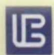
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 博弈黄金之投资实战

杜泽军 吴文昊 主编



对外经济贸易大学出版社
University of International Business and Economics Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和




# 博弈黄金之投资实战

杜泽军
吴文昊 主编

对外经济贸易大学出版社
中国·北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

博弈黄金之投资实战／杜泽军，吴文昊主编．—北京：对外经济贸易大学出版社，2013
ISBN 978-7-5663-0813-9

Ⅰ．①博… Ⅱ．①杜… ②吴… Ⅲ．①黄金市场－投资 Ⅳ．①F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 211643 号

© 2013 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

# 博弈黄金之投资实战

杜泽军 吴文昊 主编

责任编辑：王文君 强晓洁

对外经济贸易大学出版社
北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码：100029
邮购电话：010－64492338 发行部电话：010－64492342
网址：http://www.uibep.com E-mail：uibep@126.com

山东省沂南县汇丰印刷有限公司印装 新华书店北京发行所发行
成品尺寸：170mm×230mm 20.5 印张 333 千字
2013 年 9 月北京第 1 版 2013 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-0813-9
印数：0 001－1 000 册 定价：48.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 序

贵金属投资在西方发达国家已经有近百年的历史，2004 年 9 月 30 日中国人民银行行长周小川在伦敦贵金属年会上发表讲话，中国黄金市场今后要逐步实现“三个转变”：一是实现中国黄金市场从商品交易为主向金融交易为主的转变；二是实现中国黄金市场由现货交易为主向衍生品交易为主的转变；三是实现中国黄金市场由国内市场向国际市场的转变。概括了中国黄金市场的现状和特点——以实物现货为主——市场封闭；同时也为其未来的发展趋势做了指引——黄金金融衍生产品为主要交易方式的国际性黄金市场。

随着中国贵金属衍生品市场的迅猛发展，投资者的投资理财意识和投资观念不断增强。各类投资热潮也不断涌现在金融市场之中，从投资角度看，贵金属正成为我国投资者一个新的重要投资品种。那么在黄金交易实战中拥有一套优秀的交易策略就成为个人投资者所急需掌握的。

本书以实战案例为基础，结合 K 线走势图、各种技术指标上所表现出来的特征，深入分析讲解各种典型的黄金走势形态，黄金走势形态的形成原理及演变过程，黄金走势形态对预测后市走势的市场意义，以及各种走势形态背后的操作手法、操作技巧等，并提供详细的买卖点指导和买卖操作技巧。从而在今后的实盘操作中更准确地把握金价的买卖时机，及时制定买进卖出的操作策略。

阅读本书，投资者可以洞察金价在趋势转变前的运行轨迹，从而把握大势所趋的上涨或下跌的行情。投资者要想进入赢家行列，光有欲望和一厢情愿的想法是肯定不行的，一套良好的技术交易系统，才能帮助投资者进入赢家行列，希望本书能给投资者在今后的投资过程中起到指导作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目　　录


第一章　黄金历史及中国黄金市场 …… (1)
　第一节　黄金的历史 …… (1)
　第二节　黄金投资的优势 …… (2)
　第三节　国际黄金市场 …… (3)
　第四节　历史上的黄金投资热潮 …… (5)
　第五节　中国黄金市场现状 …… (8)
第二章　影响黄金价格的基本面因素 …… (9)
　第一节　金矿开采成本 …… (9)
　第二节　各国央行的黄金市场操作 …… (9)
　第三节　黄金与美元的关系 …… (11)
　第四节　黄金与原油 …… (14)
　第五节　金价与国际政局动荡 …… (16)
　第六节　黄金与美元利率 …… (17)
　第七节　金价与美国非农数据 …… (21)
　第八节　黄金与金融危机 …… (23)
第三章　投资交易心态 …… (25)
　第一节　趋势为上，顺势而为 …… (25)
　第二节　心态第一 …… (26)
　第三节　理念第二 …… (28)
　第四节　技术第三 …… (29)
第四章　K线组合的运用与实战 …… (35)
　第一节　出水芙蓉 …… (35)
　第二节　启明星形态 …… (44)
　第三节　老鸭头形态 …… (49)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节　多头炮 …………………………………………………………（53）
第五节　曙光初现 ……………………………………………………（60）
第六节　旭日东升 ……………………………………………………（64）
第七节　早晨之星 ……………………………………………………（68）
第八节　乌云盖顶 ……………………………………………………（69）
第九节　射击之星 ……………………………………………………（72）
第十节　看跌吞没线 …………………………………………………（77）
第十一节　断头铡刀 …………………………………………………（81）
第十二节　黄昏之星 …………………………………………………（86）
**第五章　现货黄金图形形态实战** ………………………………………（89）
第一节　底部图形形态 ………………………………………………（91）
第二节　中续形态……………………………………………………（118）
第三节　顶部图形形态………………………………………………（165）
第四节　金融市场中的蝴蝶效应……………………………………（188）
**第六章　趋势线的运用**………………………………………………（191）
第一节　趋势线的基本原理…………………………………………（191）
第二节　趋势线的绘制………………………………………………（194）
第三节　趋势线的意义与重要性……………………………………（195）
第四节　趋势线的应用法则…………………………………………（199）
第五节　突破趋势线的市场含义……………………………………（200）
第六节　通道线的应用实战…………………………………………（205）
**第七章　移动平均线系统**……………………………………………（213）
第一节　移动平均线的特性…………………………………………（213）
第二节　对突破均线的认识…………………………………………（218）
第三节　利用移动平均线实战………………………………………（219）
第四节　葛兰碧八大法则……………………………………………（226）
第五节　移动平均线的周期使用……………………………………（231）
第六节　均线的常见形态分析………………………………………（231）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章 MACD 指标系统 …… (241)
第一节 MACD 参数设置 …… (242)
第二节 MACD 金叉与死叉 …… (242)
第三节 MACD 的研判标准 …… (243)
第四节 MACD 的实战应用 …… (244)
第九章 KDJ 指标的运用 …… (261)
第一节 KDJ 指标的参数设定 …… (262)
第二节 KDJ 指标的取值 …… (262)
第三节 KDJ 指标的金叉和死叉 …… (263)
第四节 KDJ 的研判标准 …… (263)
第五节 KDJ 的实战应用 …… (266)
第十章 波浪理论的应用和实战 …… (273)
第一节 波浪理论的基本特点 …… (273)
第二节 波浪的形态 …… (276)
第三节 波浪的交替原则 …… (281)
第四节 波浪理论的基本思想 …… (283)
第五节 波浪理论的再认识 …… (283)
第六节 回调的幅度 …… (288)
第七节 五浪延长和五浪翻越 …… (289)
第八节 驱动浪的个性 …… (291)
第九节 延长浪 …… (292)
第十节 波浪等长原理 …… (293)
第十一章 布林带的运用及黄金分割线 …… (297)
第一节 布林带的特点 …… (297)
第二节 布林带上、中、下轨的应用 …… (298)
第三节 布林带收口的意义 …… (304)
第四节 布林带开口的意义 …… (306)
第五节 布林带上、中、下轨之间的联系 …… (307)
第六节 布林带的发散 …… (308)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




第七节　黄金分割线的应用……………………………………………（310）
第十二章　黄金投资实战理念和风险管理…………………………………（313）
第一节　风险控制…………………………………………………………（313）
第二节　正确操作理念……………………………………………………（313）
第三节　时机的选择………………………………………………………（314）
第四节　投资策略的必要性………………………………………………（314）
第五节　止赢的意义………………………………………………………（315）
第六节　止损的纪律………………………………………………………（319）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第一章

# 黄金历史及中国黄金市场

## 第一节　黄金的历史

黄金在人类文明史上一直是受到狂热追捧的稀有金属，一直被视为财富的象征。黄金的历史几乎与人类的历史一样古老，在可考的人类文明史中，没有任何一种物质像黄金一样，与社会演化和社会经济缔结成如此密切的关系，成为悠久的货币的载体、财富和身份的象征。

对黄金本身来说，它已经成为一种跨越种族、文化，甚至是统治世界的另一种物质。黄金就像一条金色的血脉，贯穿于整个人类的历史。从古埃及的金权杖到中国的三星堆金面罩，从皇帝的皇冠到普通人的首饰，从可医治百病的“万能之药”到科技领域的大量应用，黄金用它特有的尊贵传达着人类对财富和权势的至高追求。黄金是一种不需要翻译的万能语言，代表着一种世界性的文化。因为在自然界中很少有什么东西能像黄金那样散发出太阳般的光芒与色泽，那些远古的先民们将黄金神明化，把它看作是太阳的象征。

古埃及人认为黄金是“可以触摸的太阳”，他们将由它制成的各种首饰、护身符、器皿等物品都视为可以保护生命、延续生命的神圣媒介；把自己看成是“太阳的子孙”的古印加人，更是用黄金和宝石来修建他们的太阳神殿……世界上所有的民族无不用黄金来装点他们所崇拜的神灵，古希腊杰出的雕塑家菲狄亚斯就雕塑了一尊象牙嵌金的宙斯神像，而古巴比伦人为铸造一尊马尔都克神像更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




是用去两万多吨的黄金。

在人类古老文明里，古埃及、古中国、古希腊，甚至孤立的古印第安人，都无一例外地选择了黄金作为宗教崇拜的对象，这似乎令人感到不可思议。黄金并不如玉石那样直观好看，而且也很难发现与提炼，可是世界各地的民族都把它视为珍宝。

黄金的货币属性，因其价值高，产量稀少，运送成本高，铸造困难的特性，使得黄金的价格十分稳定，这决定了其具备充当货币功能的属性。随着人类的发展，人类逐渐离开自给自足的年代，迈向商品经济时代。在人类需要钱币来作为交易的媒介，以使买卖进行得更加简便的时候，黄金自然成为了最优的选择。公元前700年前，小亚细亚地区已经出现了一些黄金与白银合金制成的钱币，被称为琥珀金。随着时代的进步，到了公元前600年，在小亚细亚的利迪亚王国首先被铸造出来。随后，在公元前约50年，西欧的罗马帝国就发行了一种叫Anreus的金币，在金币上还刻有凯撒大帝的肖像。当罗马帝国国势日渐衰落的时候，也就是在公元400年间，当罗马人放弃英伦三岛大不列颠的统治时，他们也顺手把岛上的金币统统掠走。1816年，英国颁布了《金本位制度法案》，开始实行“金本位制”，黄金开始转化为世界货币，可以自由铸造、自由兑换和自由输出输入。

## 第二节　黄金投资的优势

黄金具有保值避险功能。通货膨胀是财富的天敌，它对现金或存款形式的资产威胁最大。通胀会侵蚀资产的价值，让购买力贬值。投资的第一目标就是对抗通胀对资产的侵蚀，即获得比通货膨胀率高的资产回报。

应对通货膨胀的最好办法就是赶在通胀上升前持有抵御通胀的资产。一般来说，低于通货膨胀的最佳对策是变现金为实物资产，如房产和黄金等贵金属。不过，投资房地产所需资金量较大，且周转时间长，变现能力弱。相比之下，对多数人及家庭而言，投资黄金在进入门槛、流动性等方面具有相对的优势。

黄金天然具有对抗通货膨胀的独特价值。作为这个世界上唯一的非信用货币，黄金与纸币、存款等货币形式不同，其自身具有非常高的价值，而不像其他货币只是价值的代表，而其本身的价值微乎其微。在极端情况下，货币会等同于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纸，但黄金在任何时候都不会失去其作为贵金属的价值。

在通货膨胀的时代中，与其他资产类相比，价格上涨最多，变现最好的资产莫过于黄金。

黄金投资是世界上税务负担最轻的投资项目。相比之下，其他很多投资品种都存在一些让投资者容易忽略的税收项目。特别是继承税，当你想将财产转移给你的下一代时，最好的办法就是将财产变成黄金，然后由你的下一代再将黄金变成其他财产，这样将彻底免去高昂的遗产税。而且黄金市场没有庄家，任何地区性的股票市场，都有可能被人操纵；但是黄金市场却不会出现这种情况，因为黄金市场属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团或国家具有操控金市的实力。正因为黄金市场是一个透明的有效市场，所以黄金投资者也就获得了很大的投资保障。

## 第三节　国际黄金市场

### 1. 伦敦黄金市场

伦敦黄金市场历史悠久，其发展历史可追溯到300多年前。1804年，伦敦取代荷兰阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心，1919年伦敦金市正式成立，每天进行上午和下午的两次黄金定价。由五大金行定出当日的黄金市场价格，该价格一直影响纽约和香港的交易。市场黄金的供应者主要是南非。1982年以前，伦敦黄金市场主要经营黄金现货交易，1982年4月，伦敦期货黄金市场开业。目前，伦敦仍是世界上最大的黄金市场。

伦敦黄金市场的特点之一是交易制度比较特别，因为伦敦没有实际的交易场所，其交易是通过无形方式——各大金商的销售联络网完成的。交易所会员由具有权威性的五大金商及一些公认为有资格向五大金商购买黄金的公司或商店所组成，然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。交易时由金商根据各自的买盘和卖盘，报出买价和卖价。

伦敦金市交易的特点之二是灵活性强。黄金的纯度、重量等都可以选择，若客户要求在较远的地区交售，金商也会报出运费及保费等，也可按客户要求报出期货价格。最通行的买卖伦敦金的方式是客户可无须交收现金，即可买入黄金现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货，到期只需按约定利率支付即可，但此时客户不能获取实物黄金。这种黄金买卖方式，只是在会计账上进行数字游戏，直到客户进行了相反的操作平仓为止。

**2. 苏黎世黄金市场**

苏黎世黄金市场，是二战后发展起来的国际黄金市场。由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境，加上瑞士与南非也有优惠协议，获得了80%的南非金，以及前苏联的黄金也聚集于此，使得瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。

苏黎世黄金市场没有正式组织结构，由瑞士三大银行：瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账，三大银行不仅可为客户代行交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

苏黎世黄金市场无金价定盘制度，在每个交易日任一特定时间，根据供需状况议定当日交易金价，这一价格为苏黎世黄金官价。全日金价在此基础上的波动不受涨跌停板限制。

**3. 美国黄金市场**

纽约和芝加哥黄金市场是20世纪70年代中期发展起来的，主要原因是1977年后，美元贬值，美国人（主要是以法人团体为主）为了套期保值和投资增值获利，使得黄金期货迅速发展起来。目前纽约商品交易所（COMEX）和芝加哥商品交易所（IMM）是世界最大的黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

以纽约商品交易所（COMEX）为例，该交易所本身不参加期货的买卖，仅提供一个场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公平和合理的前提下进行交易。该所对进行现货和期货交易的黄金的重量、成色、形状、价格波动的上下限、交易日期、交易时间等都有极为详尽和复杂的描述。

**4. 香港黄金市场**

香港黄金市场已有90多年的历史。其形成是以香港金银贸易场的成立为标志。1974年，香港政府撤销了对黄金进出口的管制，此后香港金市发展极快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约、芝加哥市场收市和伦敦开市前的空档，可以连贯亚、欧、美，形成完整的世界黄金市场。其优越的地理条件引起了欧洲金商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷来港设立分公司。他们将在伦敦交收的黄金买卖活动带到香港，逐渐形成了一个无形的当地“伦敦金市场”，促使香港成为世界主要的黄金市场之一。

目前，香港黄金市场由三个市场组成：（1）香港金银贸易市场，以华人资金商占优势，有固定买卖场所，主要交易的黄金规格为 99 标准金条，交易方式是公开喊价，现货交易；（2）伦敦金市场，以国外资金商为主体，没有固定交易场所；（3）黄金交易市场，是一个正规的市场，其性质与美国的纽约和芝加哥的商品期货交易所的黄金期货性质是一样的。交投方式正规，制度也比较健全，可弥补金银贸易场的不足。

**5. 东京黄金市场**

东京黄金市场于 1982 年成立，是日本政府正式批准的唯一黄金期货市场。会员绝大多数为日本的公司。黄金市场以每克日元叫价，交收标准金的成色为 99.99%，重量为 1 公斤，每宗交易合约为 1 000 克。

**6. 新加坡黄金所**

新加坡黄金所成立于 1978 年 11 月，目前时常经营黄金现货和 2、4、6、8、10 个月的 5 种期货合约，标准金为 100 盎司的 99.99% 纯金，设有停板限制。

## 第四节　历史上的黄金投资热潮

第一次黄金投资热，1971 年，布雷顿森林体系瓦解后，黄金完全脱离了政府定价模式，价格由市场供求关系来决定，黄金终于迎来了历史上的第一次大牛市，黄金价格开始稳步上涨。

1973 年，在美元大幅贬值的背景下，引发了欧洲各国抛售美元抢购黄金的浪潮。同年 10 月，第四次中东战争爆发，为打击以色列及其支持者，石油输出国组织的阿拉伯成员国宣布收回石油标价权，并将原油价格从每桶 3.01 美元提高到 10.65 美元，使油价猛然上涨了两倍多，从而触发了第二次世界大战之后最严重的全球经济危机。在美元贬值和石油危机的双重影响下，黄金价格涨过 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元/盎司大关，是黄金官价的三倍。

1974 年，美国公民被允许自由买卖黄金。黄金价格在美国黄金市场对美国公众开放的当天冲顶回落，当时的黄金价格是 200 美元/盎司。对这个市场现象，熟悉股市规律的投资者应该并不陌生，“利好兑现、见顶回落”。

1975 ~1976 年间，高通胀率引发了美国和其他国家严重的经济衰退，高失业率和破产风潮是当时最突出的世界经济景象。为了稳定金融秩序，平抑市场对黄金的投机需求，美国财政部宣布拍卖部分黄金储备，国际货币基金组织采取了相同的措施，并且要求成员国使用“特别提款权”作为储备资产和记账单位，取代原先使用的黄金。在美国和国际货币基金组织的干预下，黄金价格在这两年内持续走低，并于 1976 年底创出了 102 美元/盎司的价格。

1977 年，由于通货膨胀继续提高，黄金价格出现大幅反弹。1978 年，世界第二大石油出口国伊朗的政局发生剧烈变化，石油产量剧减，由此引发第二次石油危机。伴随着油价上涨，金价很快在 1978 年底超越了前次高峰的 200 美元/盎司。

1979 年，世界通货膨胀情况迅速恶化，美国政府的债务也以惊人的速度增长，从 1970 年的 4 000 亿美元增长到接近 1 万亿美元，九年间翻了一倍多。1979 年上半年，黄金价格引人注目地涨过了 360 美元/盎司。1979 年下半年，黄金价格不断刷新一个个百元整数单位，400 美元/盎司、500 美元/盎司、600 美元/盎司、700 美元/盎司，一个个令人炫目的、以前市场各方都不敢想象的价格被市场力量迅速创造出来。1980 年 1 月，当前苏联入侵阿富汗的事件发生后，黄金价格被推上了有史以来的最高价：852 美元/盎司。

从布雷顿森林体系崩溃开始，黄金价格从当时的官方固定兑换价格 35 美元/盎司，一直上涨到 852 美元/盎司，期间只用了不到 10 年的时间，总体涨幅高达 24 倍之多。总结第一次黄金投资热，造成黄金价格持续上涨的原因有四：（1）布雷顿森林体系崩溃，美元大幅贬值。（2）二次石油危机的影响。（3）战争和动乱的影响。（4）美国债务危机的影响。

第二次黄金投资热，在经历了近十年的牛市后，1980 年后黄金价格一直处于持续下降调整中，这种价格调整绵延了漫长的二十多年。形成这一局面的原因有二：（1）利率上升、通货膨胀得到有效控制。在整个 70 年代，实际利率绝大部分时间低于 1% （实际利率 = 名义利率 - 通货膨胀率），甚至出现负值，同期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金价走出了一个大爆发的牛市。而在 1980 年～2001 年，大部分时间实际利率在 1% 以上，这期间金价则在连续 21 年的大熊市中艰难行进。（2）美国股市的良好表现吸引了大量的资金。20 世纪的最后 20 年，美国股市进入了一个一日千里的时代，截止 1999 年末，道琼斯指数较 1980 年年初上涨了 13 倍。

2001 年，美国经济结束了长达 10 年以“新经济”为特征的持续增长，美元开始对主要货币贬值，金价重拾升势。根据事后统计，从 2001 年 6 月 1 日到 2008 年 3 月 17 日代表美元加权平均汇率的美元指数从 121.02 下降到 70.70，美元累计贬值 71.17%。同期，黄金价格从 265 美元/盎司上涨到 1 032.90 美元/盎司，涨幅为 389.77%。

进入 2008 年，受到美国金融危机的影响，许多美国金融机构为了防止破产清算，纷纷抛售股票、债券、黄金等资产，导致美元升值，黄金价格一度出现深幅调整，金价从最高点 1 032.90 美元/盎司下降到 682.47 美元/盎司。2008 年 9 月，随着美国第四大投资银行雷曼公司的倒闭，金融危机进入了恐慌阶段，为了控制金融危机的进一步恶化，美国央行大幅削减利率，将联邦基金利率降至 0.25% 的历史低位，同时启动了第一轮量化宽松货币政策，一次投入 1.17 万亿美元用来购买政府债券、两房债券和其他资产。低利率的环境加上巨额的货币投放进一步刺激了人们的避险需求，黄金再次成为人们买入的对象，至 2009 年末黄金价格达到创记录的高点 1 226.52 美元/盎司。

金融危机爆发后，主要经济体大肆开动印钞机器。美国广义货币（M2）余额在金融危机爆发后一年内增加了 6 295 亿美元，远高于前几年 2 000～3 000 亿美元的平均水平。中国 M2 余额同期增加了 12.8 万亿，同样远高于之前的水平。虽然欧洲央行严格遵守以控制通货膨胀为首要目标的单一目标制度，但欧洲主权债务危机的爆发却使得欧洲央行开启了量化宽松的闸门。2010 年 12 月，美国启动了第二轮量化宽松货币政策，总计投入 6 000 亿美元。2011 年 3 月 11 日，日本遭受史无前例的大地震、海啸以及核泄漏的三重灾难，日本央行陆续向实体经济注入了 60 万亿日元（约合 6 880 亿美元）。在一轮又一轮印钞运动的背景下，国际黄金价格屡创新高。2011 年 4 月 19 日，金价首次突破 1 500 美元/盎司；2011 年 7 月 18 日，金价突破 1 600 美元/盎司。

回顾即将过去的十年，黄金价格已经从 265 美元/盎司上涨到 1 900 美元/盎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司，价格上涨7倍，这是自20世纪布雷顿森林体系瓦解后的第二轮大牛市。总结第二次黄金投资热，造成黄金价格持续上涨的原因有四：（1）美元大幅贬值；（2）低利率的环境；（3）量化宽松货币政策；（4）欧洲主权债务危机。

## 第五节　中国黄金市场现状

综观中国黄金市场现状，普通民众对黄金的投资意识也比较薄弱。但目前国内民众投资黄金的意识正在被唤醒，我国黄金市场改革起始于1993年，这一年国务院63号函确立了黄金的市场化方向。2001年4月，当时的中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金"统购统配"的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。2002年10月上海黄金交易所开业，标志着中国的黄金行业开始走向市场化。

2004年9月30日，中国人民银行行长周小川在伦敦贵金属年会上发表讲话，中国黄金市场今后要逐步实现"三个转变"：一是实现中国黄金市场从商品交易为主向金融交易为主的转变；二是实现中国黄金市场由现货交易为主向衍生品交易为主的转变；三是实现中国黄金市场由国内市场向国际市场的转变。概括了中国黄金市场的现状和特点——以实物现货为主，市场封闭；同时也为其未来的发展趋势做了指引——黄金金融衍生产品为主要交易方式的国际性黄金市场。

当今的黄金市场可分为商品性市场和金融性市场，商品实物黄金交易额不足总交易额的3%，90%以上的市场份额是黄金金融衍生品。也就是说，黄金金融衍生品的交易才是市场主流，而目前中国黄金市场还停留在以实物商品交易为主的阶段。

2005年7月18日，上海黄金交易所的黄金交易正式向个人开放。2007年9月，经国务院同意，中国证监会批准上海期货交易所上市黄金期货。在黄金期货的基础上，一系列衍生产品，包括期权，远期以及近几年异常火热的黄金ETF，甚至更多的创新产品都将逐步推出，进一步加大中国黄金市场的深度和广度。

随着中国黄金投资市场的发展，许多投资者已经不满足于仅仅进行场内的撮合交易。众多黄金投资者将目光投向了黄金做市商。伴随着金价在近几年的步步走高，国内黄金市场日趋火热，国内的黄金做市商得到了蓬勃的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第二章

# 影响黄金价格的基本面因素

## 第一节 金矿开采成本

黄金价格是基于供求关系的基础之上的，供求关系是指在市场经济条件下，商品供给和需求之间的相互联系、相互制约的关系，它是生产和消费之间的关系在市场上的反映。当供大于求时，其价格下跌，反之则上扬。同时价格反过来又会影响供求，即当价格上涨时，供应会增加而需求减少，反之就会出现需求增加，黄金产量的增加就会影响黄金价格的回落。如出现金矿矿工长时间的罢工等原因导致停产，黄金价格就会在求过于供的情况下走高，此外，新金矿的发现，新的采金技术的应用因素也会推升黄金价格。

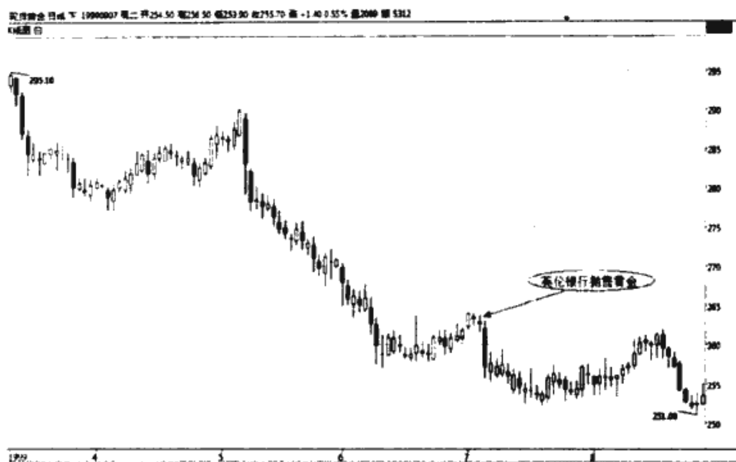
## 第二节 各国央行的黄金市场操作

各国中央银行目前是世界上最大的黄金持有者，各国央行在市场上抛售黄金是黄金的供给来源之一。一般来说，官方黄金储备增加时，会引起黄金价格的上涨，官方黄金储备减少时会引起黄金价格的下跌。另外，黄金价格与世界官方黄金储备量占各国外汇的储备的比例有关，随着这个比例的缩小，黄金价格会出现下降。在1980年以后黄金市场大熊市中，央行售金是对金价的影响最大最直接的因素之一。例如：在苏联解体前的十多年中，作为世界第二大黄金出产国的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“苏联卖金”传闻，对下降的金价发挥了巨大作用，而前苏联也经常在农业收成不佳的年度中，抛售黄金换取外汇。1999年7月6日，英伦银行以每盎司261美元售出25顿黄金，募集了20 980美元，这是英伦银行近二十年的首次拍卖，也是该行五次拍卖的第一次，自英国公布计划在未来3～5年出售其715吨黄金储备的415吨以来，金价已跌逾一成，消息宣布后金价随即跌破260美元，创下20年来的新低。如图（2－1）所示：




图（2－1）

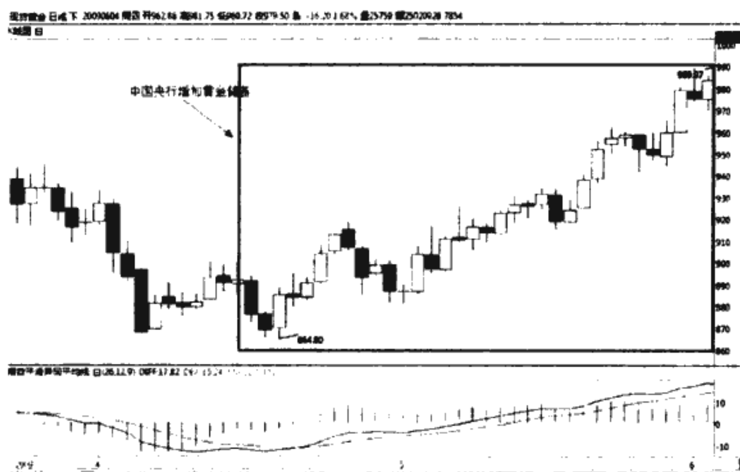
由此可见，央行售金政策是供给因素中对金价影响最直接也是影响最大的因素。包括各个国家的中央银行以及一些国际组织的金融机构。因为这些组织持有大量黄金，所以他们的行动往往对市场造成极大影响。央行将大量的黄金抛向市场，导致国际市场黄金价格大幅下泻，而金价下跌，又使这些国家的黄金储备发生贬值。为应对这种局面，1999年9月27日欧洲11个国家央行加上欧盟央行联合签署了关于限制销售和借贷黄金的央行售金协定（Central Bank Gold Agreement，CBGA），当时由于金价处于历史低谷，而各个欧洲央行为了解决财政赤字纷纷抛售库存的黄金，为了避免无节制地抛售将金价彻底打垮，这个协议规定在此后的5年中，签约国每年只允许抛售400吨黄金。这一协议为稳定国际黄金市场起到了重要作用。5年后的2004年的9月27日，央行售金协定第二期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（CBGA2）被续签，又有两个欧洲国家加入协议，考虑到当时金价复苏，因此每年限售数量被提高为 500 吨。从协议签署后各国央行售金的实际情况来看，央行们基本上完成并略微超过售金限额。但 2006 年却大为不同，欧洲央行在 2006 年售金量仅为 393 吨，远低于 500 吨的限额。究其原因，是自 2005 年第四季度以来金价大幅飙升，黄金储备的价值日渐受到央行的关注。

2009 年 4 月，中国中央银行在增加黄金储备，黄金价格稳步上涨。如图（2－2）所示。



图（2－2）

## 第三节　黄金与美元的关系

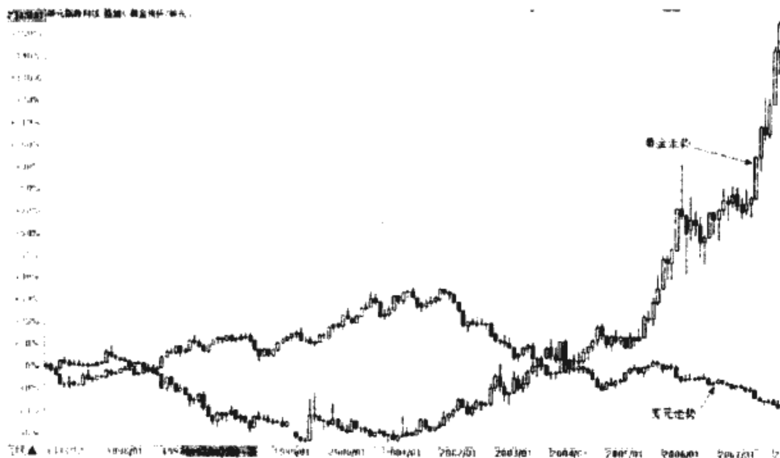
长期以来，由于黄金的价格以美元计价，受到美元的直接影响，因此，黄金与美元呈现很大的负相关性。随着布雷顿森林体系的瓦解，黄金已经与美元脱钩。但是，由于美国仍然是世界第一经济大国，黄金与美元之间仍然存在着密切的联系。首先，美元的升值或贬值将直接影响到国际黄金供求关系的变化，从而导致黄金价格的变化。从黄金的需求方面来看，由于黄金是用美元计价，当美元贬值，使用其他货币购买黄金时，等量资金可以买到更多的黄金，从而刺激需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



求，导致黄金的需求量增加，进而推动金价走高。相反，如果美元升值，对于使用其他货币的投资者来说，金价变贵了，这样就抑制了消费，导致金价下跌。

其次，美元的升值或贬值代表着投资者对美元的信心。美元升值，说明投资者对美元的信心增强，从而增加对美元的持有，相对而言减少对黄金的持有，从而导致黄金价格下跌；反之，美元贬值则导致美元价格上升。例如：20 世纪八九十年代以来，美国经济迅猛发展，大量海外资金流入美国，这段时期由于其他市场的投资回报率远远大于投资黄金，投资者大规模地撤出黄金市场导致黄金价格经历了连续 20 年的下挫。而进入 2001 年后，全球经济陷入衰退，美元兑其他主要国家货币汇率迅速下跌，投资者为了规避通货膨胀和货币贬值，开始重新回到黄金市场，使黄金的走势出现了关键性的转折点。2002 年以来，美国经济虽然逐步走出衰退的阴霾，但受到伊拉克战争等负面影响仍使得经济复苏面临诸多挑战。2003 年海外投资者开始密切关注美国的双赤字问题，尽管美联储试图采用货币贬值的方法来削减贸易赤字，但这种方法似乎并不奏效，美元对海外投资者的吸引力越来越小，大量资金外流到欧洲和其他市场。2007 年爆发的次贷危机更是将美国金融危机推向了高潮，美元加速贬值，黄金投资的规模也出现创纪录的高点。如图（2－3）所示，美元在一路下跌过程中，而黄金却是稳步上涨。

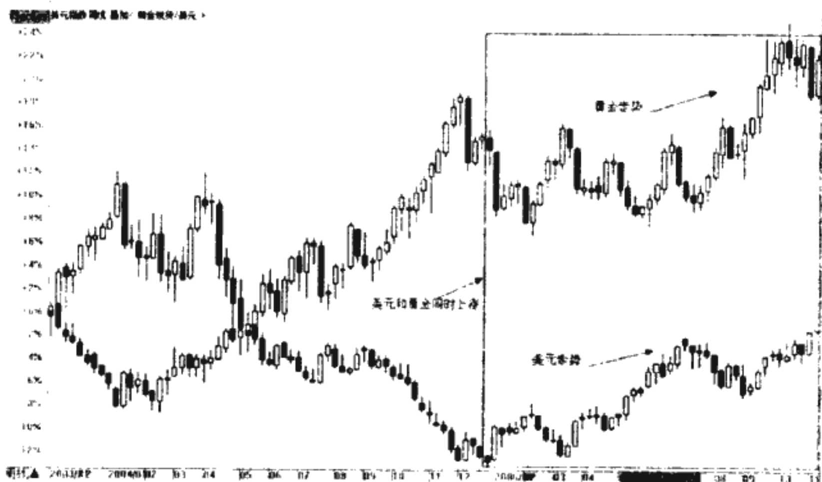


图（2－3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



需要注意的是，上面所说的美元与黄金的负相关性是从长期的趋势来看的，从短期情况来看，也不排除例外情况。如 2005 年便出现了美元与黄金同步上涨的局面，之所以会出现这种情况，最主要的原因是欧洲出现的政治和经济动荡：一体化进程由于法国公投的失败而面临崩溃的危机，欧洲经济一直徘徊不前，英国经济发展出现停滞和倒退，原本应该通过降息来刺激经济的欧洲央行由于美元与欧元利差拉大的羁绊而左右为难，只能勉强维持现行利息水平，英国央行为了刺激经济而调低利率，欧元和英镑因此而受到市场抛售，投资者短期内只能重新回到美元和黄金市场寻求避险，推动了美元和黄金的同步走高。如图（2－4）所示。




图（2－4）

总体来说，在基本面，资金面和供求关系等因素均正常的情况下，黄金与美元的逆向互动关系仍是投资者判断金价走势的重要依据之一，例如 2006 年 5 月国际金价自 730 美元回落至 541 美元，引发金价大跌的主要原因之一就是市场当时预计美元会再次加息，美元会强劲反弹，大量资金从贵金属、有色金属等商品市场撤离，导致金价深幅调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四节　黄金与原油

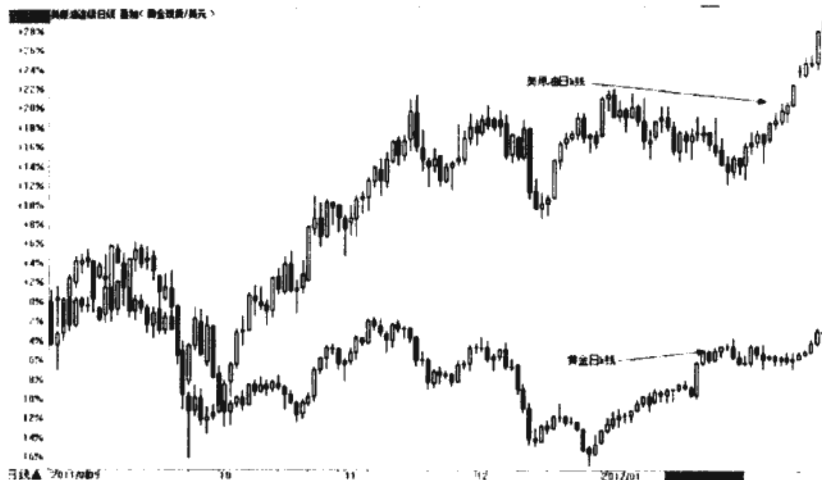
原油、美元和黄金一起并称为“三金”，在国际大宗商品市场上，原油是最重要的大宗商品之一。自西方工业革命后，原油一直充当着现代工业社会运行的重要战略物资，它在国际政治、经济、金融领域占有举足轻重的地位，石油美元的出现足以说明原油在当今世界经济中的重要性。油价波动将直接影响世界经济，尤其是美国经济的发展，因为美国经济总量和原油消费量均列世界第一，美国经济走势直接影响美国资产质量的变化从而引起美元涨跌，进而引起黄金价格的涨跌。当油价连续飙升时，国际货币基金组织也随即调低未来经济增长的预期。油价已经成为全球经济的“晴雨表”，高油价也意味着经济增长不确定性增加以及通胀预期逐步升温，继而推升黄金价格。

从历史经验看，黄金和原油的价格具有正相关性，即两者价格变动具有同向性。1970 年原油价格大涨，同时期黄金价格也大涨；1980 年原油价格一路走低，黄金牛市也于 1981 年结束，进入下降通道。进入 1990 年，原油的价格在低位徘徊，黄金的价格更是跌入历史低点。最近几年，尤其是 2007 年黄金和原油的价格同时大幅上扬，原油价格冲击 100 美元/桶，而黄金的价格则是冲击 1981 年创下的最高价格 850 美元/盎司，跃升至 910 美元/盎司以上。

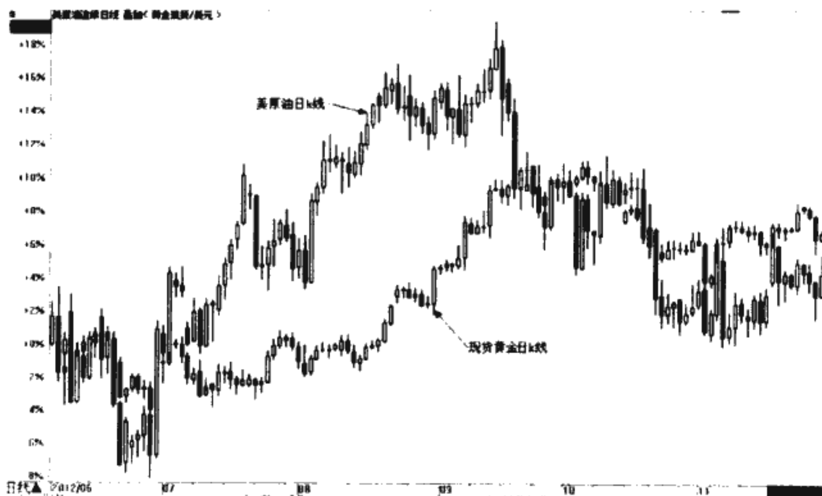
黄金与原油之间存在着正相关的关系，也就是说黄金价格和石油价格通常是正向变动的。石油价格的上升预示着黄金价格也要上升，石油价格下跌预示着黄金价格也要下跌。因为国际黄金和原油价格都采用美元标价，美元汇率波动会直接引发金价和油价的同向波动，其次高油价加剧通货膨胀，通货膨胀引发金价上升，再有，石油价格变动直接影响着石油产出国对黄金的运作，进而引发黄金价格波动。为了转移风险，石油输出国往往将石油美元中极大的一部分投入到国际金融市场上去，而黄金作为规避风险、投资保值的优良工具，自然也在这些石油输出国的选择范围之内。石油价格上涨时期，产油国所持有的石油美元会迅速膨胀，于是这些国家会相应地提高黄金在其国际储备中的比例，增加国际黄金市场上对黄金的需求，进而推动黄金价格的上涨。图（2－5）、图（2－6）是黄金和原油同步上涨的 K 线图：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（2－5）




图（2－6）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第五节 金价与国际政局动荡

国际上重大的政治、战争事件都将影响金价。政府为战争或为维持国内经济的平稳而支付费用，大量投资者转向黄金保值投资，这些都会扩大对黄金的需求，刺激金价上扬。如二次大战、越南战争、1976 年泰国政变、1986 年“伊朗门”事件等，都使金价有不同程度的上升。

2011 年 2 月爆发的利比亚战争，使金价从 1 308 美元反弹至 1 574 美元，如图（2－7）所示：

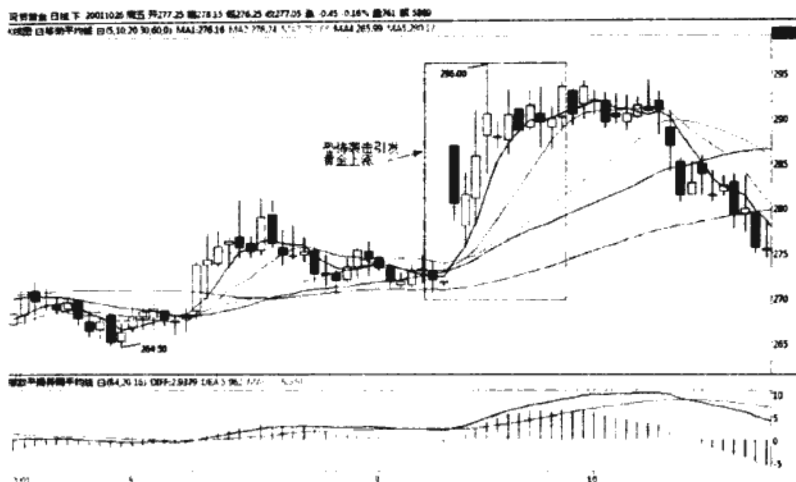



图（2－7）

2001 年 9 月 11 日，恐怖组织袭击美国世贸大厦，在金融市场上引发动荡，令金价从 264 美元飙升到当年的最高价 294 美元，如图（2－8）所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（2－8）

## 第六节 黄金与美元利率

早期的黄金牛市中，实际利率是逆市投资者判断黄金走势的主要条件之一。11 年前当黄金在 300 美元/盎司止步不前的时候，主流派曾经嘲讽称，黄金永远不可能被大量需求。但是现今实际利率为负的金融背景下，债券投资者们纷纷将这一独特的资产纳入投资项目，并且配置相当可观的数量。金融世界中所谓“实际利率”就是指名义利率扣除通货膨胀因素之后的实际值，这一数据比名义利率更能反映一个国家的实际购买力，或者说是本国货币的真正价值。

因此为了成功地使资本增长，投资者的收益必须跑赢通胀。当各国央行增加货币供应，那么相同数量的货币能买到的商品和和服务就会减少。这种资金推高物价的情况就叫通胀，而引起这种现象的原因就是因为货币多发，对债券投资者而言，通胀的威胁就十分大了。因为利率的上涨会对资本的增长造成毁灭性的打击。

债券的固定收益让人很容易理解为什么其回报率会低于其他金融衍生品。如果债券的年投资收益是 5%，但是当年物价上涨 3%，最终一年的实际资金的增长只有 2%。相信这样的收益率对大部分债券投资者是难以接受的，不过由于债

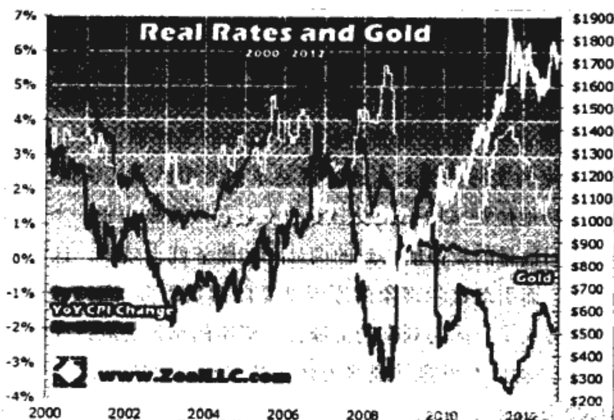
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券相比其他增值产品相对安全稳定，所以投资者的期望值也比较低。但是有时候实际利率并没有进入负值区域，但是通胀却超过了债券收益，这便意味着投资债券实际上只会让投资者越来越穷。负利率并不是件正常的事，而导致负利率的原因往往是由于央行的过度干预。当央行操纵改变利率，使货币的价值过低最终就会导致负利率，从而损害债券投资者的利益。假设债券年收益仅有 1%，而通胀年率有 3%，那么实际上资产购买力是萎缩了 2%。当所谓的安全资产开始侵蚀货币价值的时候，黄金效用就显现出来了。通常实际利率为负的金融背景下总是能为黄金的上涨创造条件。

一般情况下，债券的收益总是为正的，而黄金总是被批评说零收益。既然买债券可以赚钱那为什么还要买黄金？但是一旦实际利率变成负数，这个争论便消失了，毕竟零收益总是好过负收益。并且更重要的一点是，通胀走高、实际利率为负都是推动黄金上涨的因素。美联储目前的这轮超低利率政策，准确地说是起源于 2008 年美国股市暴跌引起的恐慌。当美联储不断侵蚀储户提供给他们的资金的时候，人们为了保护自己的资产不贬值而陆续地转投黄金。

下图（2－9）为过去十多年间实际利率和黄金走势的对比图，其中，各线分别代表名义上 1 年期美国短期无息国债的收益，美国的消费者物价指数（CPI）年率，最广为流传的通胀指标，实际利率的变化以及黄金的走势。

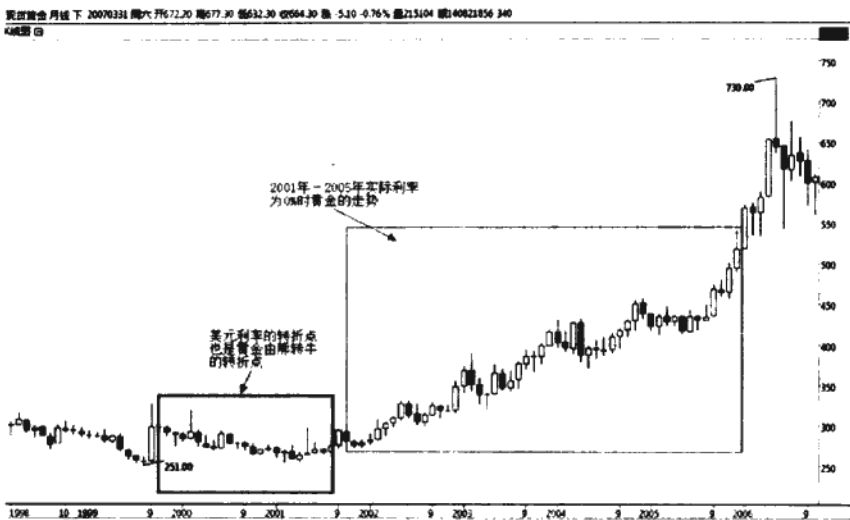



图（2－9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在过去的十多年中美联储不断推出宽松政策迫使实际利率走向负数的区域。这一切都始于 2001 年，当时美国股市遭遇了周期性的大熊市，而美联储为了刺激股市猛砍基准利率，直至 2005 年实际利率依然维持负数状态，黄金同时也持续不断走高。由于实际利率首次深度下滑至 0% 以下，2001 年均价为 272 美元/盎司的黄金，在 2005 年年末最终突破了 525 美元/盎司。图（2－10）为 2001 年至 2005 年实际利率为 0 时黄金的走势图：




图（2－10）

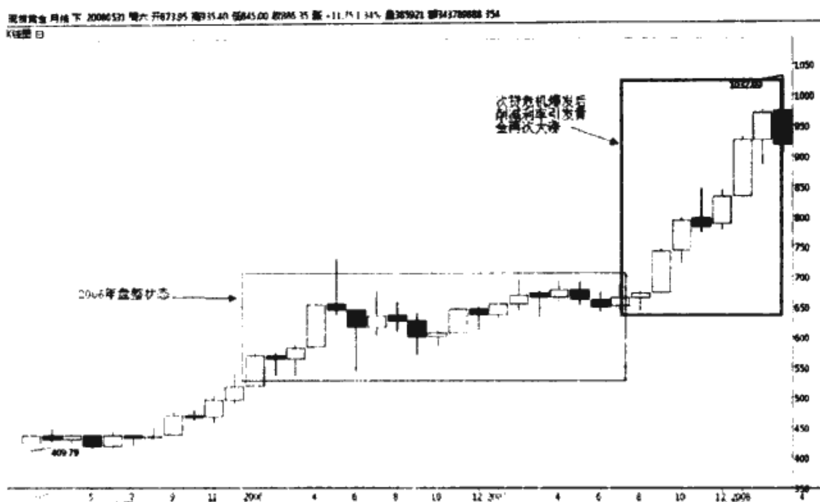
在操纵债券收益大幅下滑后直至 2006 年，美联储也没有有效的方式使债券收益回升。此后实际利率回到正数区域，黄金的上涨就偃旗息鼓了，一年大部分时间处于固整状态，直到次贷危机的发生再次引发美联储的恐慌。当美联储再次开启印钞机并且直接削减利率的时候，所有的债券市场收益同样再度跟随走低的实际利率下滑，而黄金则由于次贷危机的发生再次梦幻般的大涨。图（2－11）为黄金 2006 年盘整后因次贷危机爆发而再次上涨的走势图。

2008 年初次贷危机逐渐稳定下来，但是紧接着百年一遇的股市恐慌以惊人的破坏力猛烈冲击了市场，美联储再次疯狂地打压了利率，美联储迫使利率降至

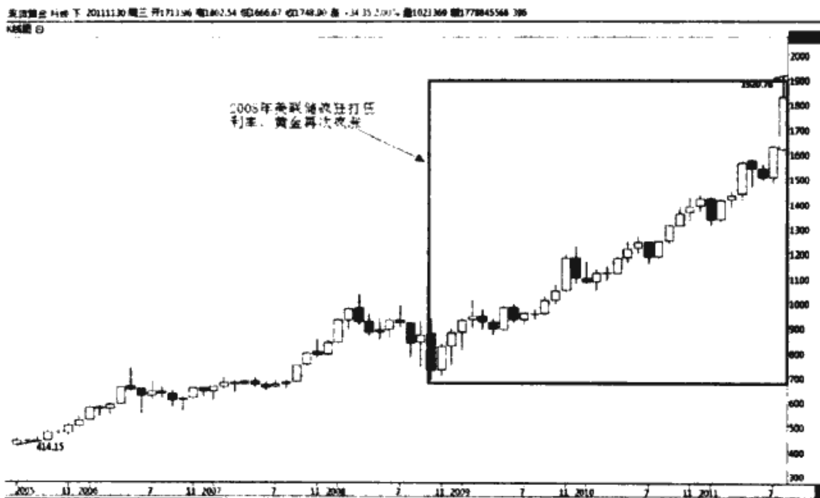
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



接近 0 的程度，于是黄金再次疯涨并且一去不回头。图（2－12）所示：




图（2－11）




图（2－12）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通胀的高企，债券收益接近零，负数的实际利率每增加一个基点，从债券市场出逃至黄金市场的投资者就会增多，越能推升金价超过通胀。

从以上的图上可以看出，每次是利率为负数的时候，黄金都相应的大涨。

## 第七节 金价与美国非农数据

每个月的第一个周五是美国非农数据公布的日子。该数据通常被誉为外汇市场能够作出反应的所有经济指标中的“皇冠上的宝石”，它是市场最为敏感的月度经济指标，无数次牵动着广大投资者、交易商、政府决策和经济研究机构等的神经。一般来说，该数据对债券、股票、商品、外汇和黄金都会产生较大影响。

非农数据通常指美国非农就业人数，它与失业率一起构成非农就业报告。通常由美国劳工部在每个月的第一个星期五北京时间晚上20:30（夏令时）或者21:30（冬令时）公布。非农就业人数，它能反映出制造行业和服务行业的发展及其增长，数字减少代表企业减低生产，经济步入萧条。当社会经济较快时，消费自然随之而增加，消费性以及服务性行业的职位也就增多。当非农业就业数字大幅增加时，表明了一个健康的经济状况，理论上对汇率应当有利，并可能预示着更高的利率，而潜在的高利率促使外汇市场更多地推动该国货币价值，反之亦然。因此，该数据是观察社会经济和金融发展程度和状况的一项重要指标。那么非农数据将如何影响黄金的基本面，基本面中美元的走势至关重要，而影响美元走势的主要是美国的经济数据，美国经济数据中最重要的是非农就业数据。所以，非农数据如果实际值高于预期值，就会利好美元从而打压黄金，反之，如果实际值低于预期值，则会利空美元从而推高黄金。

2009年12月4日美国非农就业数据公布之前，黄金一直是呈现单边上涨行情，但在非农就业数据公布之后，黄金价格出现了重大逆转，日内最大跌幅一度达到65美元/盎司，这其中非农就业数据起到了举足轻重的催化剂的作用，如图（2-13）所示。

为何这次的非农就业数据对黄金市场影响这么大？因为在2009年美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








图（2－13）

经济虽然出现了反弹，但失业情况迟迟不见好转，市场认为，在就业没有好转之前，美联储都会维持超低利率，而超低利率会促使美元下跌，这就是2009年黄金一直保持强势上涨的原因，而12月4日公布的就业数据显示，美国11月份非农就业人数减少1.1万人，降幅远远小于市场预期的13万人，失业率自10.2%的历史高点下降到10%，是自2006年9月以来的最大单月降幅，这个数据令市场意外，由于就业数据远远好于预期，市场对美联储加息的预期明显加强，美元获得巨大买盘强势上涨，黄金则从升势转为跌势。

而2012年6月1日的非农数据则刚好相反，在金融市场曾引起剧烈的波动，2012年6月1日美国劳工部公布的数据显示，美国5月季调后，非农就业人口上升6.9万，远不及预期的上升15.0万，5月失业率为8.2%，预期为8.1%。这次非农数据太差强人意，非农、GDP和就业率这三个重要数据都如此糟糕，表明美国的经济温和复苏步伐或许已经开始拐头向下，所以市场预期美联储推出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



QE3 的概率提升，美元重挫，遭到市场抛弃，黄金的避险功能再次显现。黄金在非农就业数据公布后，一度涨至 1 629 美元/盎司，盘中涨幅近 84 美元，如图（2－14）所示。



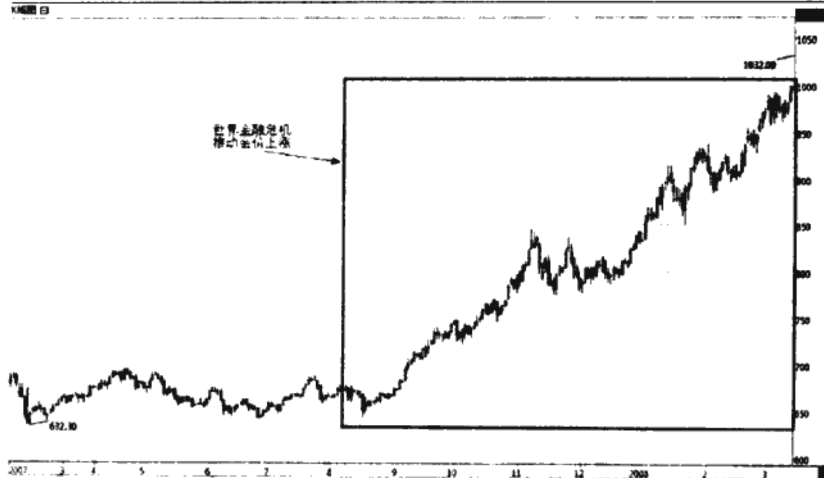

图（2－14）

## 第八节　黄金与金融危机

当发生世界金融危机时，会引发市场对美元贬值的忧虑，在全球货币体系动荡的局势下黄金的避险功能凸显，金融危机使全球经济持续低迷，国家货币信用风险显现，而黄金在金融危机中会表现出良好的货币属性，使得投资者大量买入黄金以避险和保值，从而推动黄金价格出现上涨走势。2007 年发生的世界金融危机就造成金价大幅的上涨。如图（2－15）所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（2－15）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第三章

# 投资交易心态

## 第一节　趋势为上，顺势而为

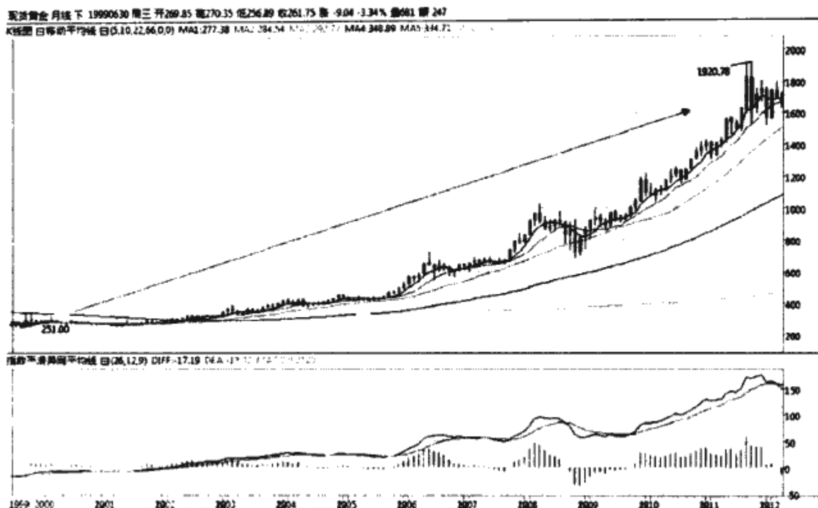
黄金市场作为一个全球性的金融市场，即使是拥有巨额资金的对冲基金也无法决定市场价格，更何况个人投资者，所以最明智的方法就是跟随市场趋势顺势而为，要记着市场永远是对的，图（3－1）是黄金自1999年以来的总体走势图，黄金从1999年已经上涨了近12年，从2000年的251美元/盎司一直涨到1920美元/盎司，在全球通货膨胀的时代，价格上涨最多，表现最好的资产莫过于黄金，在这十年的黄金牛市中，顺势买进黄金的投资者可谓收获颇丰，所以事实告诉我们，黄金投资需要我们顺势而为。

任何事物顺势而为则事半功倍，逆势而为则事倍功半。大宗商品市场中贵金属黄金市场也是一样，当我们顺应黄金市场运行趋势操作时，就会赢多输少，反之，当我们逆大势操作时，即使我们的水平再高，成功率也会大大地降低。

心理学里阐述，单独的个体若非有指导方针作为指引，其未来的行为是不可预测的，但如果由众多个体组成一个群体，群体的行为则是可以预测的，因为一旦个体形成群体，必然会有最先向某个方向前进的个体，而这一个就可能成为其他个体的指导方针，这种行为一旦形成趋同，就会不断地有更多的个体跟随，拿一个趋势来分析，当一波金价到达底部时，大部分投资者并不相信这是底部，但有先知先觉者发现这是机会，然后介入，一段时间后，投资者发现了第一批介入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（3－1）

者，这第一批介入的人就成了大众群体的指针，然后逐渐有更多的投资者跟进，而跟进必然会造成趋势逐渐向上，再后来，跟进的投资者越来越多，趋势向上的速度也越来越快，直到最后整个市场的大众都为之疯狂，恰恰在这个时候，第一批介入的投资者发现了风险，资产价格已经远远高于其实际价值，开始撤出，所以他们又成为第一批撤出者，紧接着，有更多的投资者跟随着撤出，于是第三批、第四批就纷纷出现，此时，趋势也由此转势向下走跌，直到一轮下跌趋势终结。

## 第二节　心态第一

贪婪可以说是人的本性。进入资本市场中的每一个人几乎都是为了盈利而来。贪婪往往会使投资者迷失在资本市场这场游戏中。贪婪本身并没有错，没有欲望也就无法达成愿望。但无休止的欲望却意味着毁灭。要讲究适可而止，适当控制无休无止的欲望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，当金融市场达到疯狂的时候，大部分投资者会因为狂热而失去自我意识。相反，冷静的投资者却能保持足够的清醒并获利。这些冷静的投资者正是在市场疯狂的时候很好地控制了自己的欲望。因此，只有控制好自己贪婪的欲望，才能在金融市场中保持清醒的头脑从而冷静思考。

在金融市场中，投资者恐惧的就是亏损。其实每个参与市场的人都有过亏损的经历。不同的只是有些人从亏损中吸取了教训并在以后的操作中赢了回来。在市场中需要做的就是保持头脑的清醒，冷静思考，从容应对。

图（3－2）就是现货黄金利用投资者心理进行打压的结果。




图（3－2）

当时市场已经经过了一轮下跌在反弹遇阻后，最后再次向下大幅快速回落，随后开始向上运行。

另外，还要提醒投资者，资本市场的逐利本质，资本的逐利性决定了资金会向有潜在获利空间的市场运动，如图（3－3）。

现货黄金市场低位盘整了几个月有余，在消息面上看空一片，但在2012年8月，包括索罗斯、罗杰斯、鲍尔森世界上最著名的对冲基金纷纷买进黄金，当时鲍尔森的对冲基金持有36亿美元价值的黄金ETF，而索罗斯在第三季度也将黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（3－3）

金头寸增加了50%。就连在投资界对黄金看也不看的巴菲特在8月期间也重新杀回黄金市场，巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦基金在8月大笔吃进黄金，这期间因为美国经济持续低迷，使得市场对美联储推出QE3的预期强烈升温，在这之后黄金价格由在8月低位盘整后的1 620美元/盎司上涨至1 795美元/盎司。直至美联储于9月14日推出QE3刺激计划，黄金累积上涨175美元，在此次上涨中这些国际对冲基金，就是预期美联储会再推出刺激计划的预期，而大量的资金介入的结果。

## 第三节　理念第二

在资本市场中，耐心是制胜最重要的心理素质之一。在资本市场投资者必须耐心等待机会的到来，要找恰当的时机介入。一旦进场后如行情发展对投资者有利时，就要耐心地持有直到有足够的理由再平仓。每次所做的动作，不管是进场做多还是做空，都要以合理的缘由为依据。如图（3－4）所示，黄金在此波段上涨中呈现出涨一日，盘整几日再次上涨的态势，此时投资者就可以坚定耐心的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持有多单，在现货黄金二次冲顶的时候再平仓离场。




图（3－4）

## 第四节 技术第三

在资本市场中，技术同样是投资者生存的最根本条件之一。尽管没有人能够确保每次操作都成功，但技术能力越强，成功的几率就会越大，收益率也就越高。技术永远都是生存的一个根本条件。从某种意义上来说，心态是否平稳是技术能否良好发挥的关键，相反，技术同样也会对心态产生作用，投资者技术水平越高，心里就越有底，心中越有底，心态就越稳定，心态与技术相辅相成。

下面给投资者先简要地介绍几种最重要，也是最基本的组成部分。因为资本市场都是相通的原因，在现货黄金市场所运用的技术分析很多来自于股票市场。

### 道氏理论

道氏理论是资本市场最古老、使用最为广泛的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道氏理论的几个基本原则：

**1. 指数预先反映一切**

道氏理论认为，每日收盘价的变动反映市场参与者（包括当前的和潜在的参与者）的总体评价和判断。因此，假设市场预先反映了所有已知和可预测的一切，而这一切都会影响股票的供求关系。

**2. 市场包括三种趋势**

（1）主要趋势。这是最重要的趋势，通常称为多头（上涨）市场或空头（下跌）市场，持续时间可从几个月至数年不等。（2）次级折返走势。多头市场中一种重要的下跌走势，或空头市场中一种重要的上涨走势，通常持续几周到几个月不等。在此期间，折返走势的回档幅度一般为前一次次级折返走势后价格主要变动幅度的33%～66%。（3）短期趋势。短期趋势一般持续数天至数周。短期趋势是主要趋势或次级折返走势的组成部分，对长期投资者来说它的预测价值不大。短期趋势在某种程度上会受到人为因素的操作，但次级折返走势或主要趋势不易被人为操纵。

**3. 窄幅盘整**

一般持续2至3周以上的走势，在此期间内，波动范围大约5%左右（围绕平均值）。窄幅盘整根据所处位置不同一般代表吸货或出货。如果价格向上突破平台整理区，表示多头取得优势，行情会进一步走高，反之亦然。但在交易活动中，经常存在假突破，因此到底应该买入或者卖出需要用其他技术变量进行多项判断后方能确认。

**4. 以量价关系为背景，量价关系是交易活动中最重要的信号之一**

一般正常情况下“价涨量增”、“价跌量缩”。而假如在上涨时缩量，下跌放量则可能意味着趋势的反转。

**5. 价格行为决定趋势**

如果一旦涨势的高点不断抬高，回档走势的低点也高于前期的低点，就意味着市场是多头走势。反之，则为空头走势。在交易过程中，我们必须区分和识别有效的次级折返走势和新主要趋势的开始。这是道氏理论中最难以理解的一部分，但也是最重要的一部分，同时又是最容易出错的部分。技术分析是一门基于足够证据识别趋势的艺术，因此投资者需要多种技术结合进行技术验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 6. 指数必须相互确认

当然，道氏理论也存在一定的缺陷，主要表现在四个方面：（1）道氏理论只推断市场的大趋势，却不能推断大趋势里面的升幅或者跌幅将会达到哪个程度。（2）道氏理论每次都要两种指数互相确认，这样做已经慢了半拍，错失了最好的买点和买点机会。这点也是一个悖论，因此一定要根据其他技术工具来辅助分析。（3）道氏理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不知是牛市还是熊市的情况下，不能带给投资者明确启示。也就是说，根据道氏理论几乎无法进行波段交易。但波段交易在牛市的中后期却是提高获利能力的最重要的手段。

## 江恩理论

江恩理论是以研究、预测市场为主的理论。江恩通过数学、几何学、天文学的综合运用，建立起自己独特的分析方法和测市理论。由于他的分析方法具有非常高的准确性，有时甚至达到令人不可思议的程度，因此很多研究者非常注重江恩的测市系统。

在测市系统之外，江恩还建立了一整套操作系统。当测市系统发生失误时，操作系统将及时补救。江恩之所以可以达到非常高的准确性，就是将测市系统和操作系统一同使用，双剑合璧。

江恩在 1949 年出版了他最后一本重要著作《在华尔街 45 年》。此时江恩已是 72 岁高龄，他坦诚披露了纵横市场数十年的取胜之道。其中江恩 12 条买卖规则是江恩操作系统的重要组成部分，江恩在操作中还制定了 21 条买卖守则，江恩严格按照 12 条买卖规则和 21 条买卖守则进行操作。

江恩认为，进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意买卖，永不盲目猜测市场的发展情况。随着时间的转变，市场的条件也会跟随转变，投资者必须学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。

江恩告诫投资者：在你交易之前请先细心研究市场，因为你可能会作出与市场完全相反的错误的买卖决定，同时你必须学会如何去处理这些错误。一个成功的投资者并不是不犯错误，因为面对千变万化、捉摸不定的市场，任何一个人都可能犯错误，甚至是严重的错误。但成败的关键是：成功者懂得如何去处理错误，不使其继续扩大，而失败者因犹豫不决、优柔寡断、任其错误发展，并造成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巨大的损失。

江恩的理论更实用也更具有操作性。单从江恩理论本身来看，几乎没有明显的漏洞或缺点可寻。但由于江恩先生并没有将其理论系统性地进行归纳与整合，因此深入学习起来非常吃力。这就造成江恩理论虽然实用，可是真正掌握精髓的人并不多。但不可否认，读江恩的著作可以提高投资者在市场中的实战能力。

## K 线理论

K 线图源于日本，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也叫阴阳线图表、蜡烛图。通过 K 线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来，清晰明了。K 线图的优点是能够全面透彻地观察到市场的真正变化。我们从 K 线图中，既可看到股价大市的趋势，也同时可以了解到每日市况的波动情形。而缺点则是对初学者来说，在掌握分析方法上会有相当的困难。K 线理论的内容值得投资者研究熟悉。

## 均线理论

移动平均线是由美国著名的投资专家葛兰碧（又译为格兰威尔）于 20 世纪中期提出来的。移动平均线是以道·琼斯“的平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的价格平均值连成曲线，用来显示价格的历史波动情况，进而反映价格指数未来发展趋势的技术分析方法。它是道氏理论的形象化表述。均线理论是当今资本市场应用最普遍的技术指标之一，它帮助交易者确认现有趋势、判断将出现的趋势、发现过度延生即将反转的趋势。

## 波浪理论

波浪理论是由艾略特发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察得来的规律。波浪理论可以用来分析价格的走势，它也是世界资本市场分析上运用最多，而又最难以了解和精通的分析工具。波浪理论认为，市场中的行情波动正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是由于人类的情绪波动造成的。而人类的情绪由于受到各种因素的影响而产生有规律的波动。波浪理论认为，一个完整的运动由五个浪组成。在这五浪中，有三个将与运动同向；另外两个浪则在相反的方向上。第一浪、第三浪和第五浪代表向前的驱动，第二浪和第四浪则反方向运动，或者说是调整。换句话说，就是奇数浪在主方向上运动，偶数浪在反方向运动，而在经过一个五浪推动后，就会有相反方向的三浪调整，总结起来波浪理论在资本市场有五个特点：

（1）指数的上升和下跌将会交替进行。

（2）推动浪和调整浪是价格波动两个最基本的形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第一浪、第二浪、第三浪、第四浪、第五浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。

（3）在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

（4）时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本形态永远不变。

（5）一个大浪的周期内会包含小级别的小浪，而小浪中又会有更小的微浪。

总之，波浪理论可以用一句话来概括，即波浪理论是遵循“八浪循环”的螺旋型上升趋势，大浪包含小浪，小浪包含微浪，向上一级别和向下一级别无限延伸的一种理论。

波浪理论在分析过程中同样存在诸多缺陷，总结起来主要有以下几点：

（1）波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时候都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪。有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。失之毫厘，谬以千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的资本市场，运作错误足以使人损失惨重。

（2）怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义。市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。

（3）波浪理论有所谓伸展浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




候或者在什么准则之下波浪可以伸展？艾略特却没有言明。

（4）波浪理论的浪中有浪，可以无限延伸，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是下跌，只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然是下跌浪。

（5）一般一波行情的波浪形态只有到了一切结果都出来的时候方能看得清楚，这种滞后性对于投资来说是致命的。

任何技术都有其明显的优缺点，正确的做法是要熟悉这种理论的存在，同时应用其他技术理论，结合市场心理以及整体的市场预期作出正确的判断。

还有很多各种各样的技术指标，诸如将在后面章节中介绍到的 MACD、KDJ 等。这些技术指标在技术分析中都是经常用到的，是相互验证判断的一种工具。对一些重要指标，投资者还是需要仔细地研读并掌握运用。对于趋势判断来说，越多的技术指标说明其趋势相对判断准确的概率也越大。

以上几种技术理论是研究资本市场操作理论中最重要，也是最基本的组成部分。在技术分析中，几乎所有理论的应用都是基于以上理论的延伸。因此，对于投资者来说，非常有必要熟悉这些理论并加以应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四章

# K 线组合的运用与实战

K 线图谱中蕴涵着丰富的东方哲学思想，以阴阳之变表现出了多空双方“势”的相互转换。单一的 K 线代表的是多空双方一天之内战斗结果，不足以反映连续的市场变化，多条 K 线的组合图谱才能更详尽地表述多空双方一段时间内“势”的转化。多空双方中任何一方突破盘局获得优势，都将形成一段上涨或下跌的行情，这也就是所谓“势在必行”。而随着这种行情的不断发展，又为对方积攒着反攻的能量，也就是“盛极而衰”。我们研究 K 线组合图谱的目的，就是通过观察多空势力强弱盛衰的变化，感受双方势的转化，顺势而为，寻找并参与蓄势待发的底部，强弩之末的顶部，抱牢大势所趋的上涨或下跌的行情。K 线图谱要结合移动平均线共同使用，移动平均线是双方进攻与退守的一道道防线。这种图形组合是东方哲学与西方统计学的完美结合。

以下结合实战图例分别讲解。

## 第一节 出水芙蓉

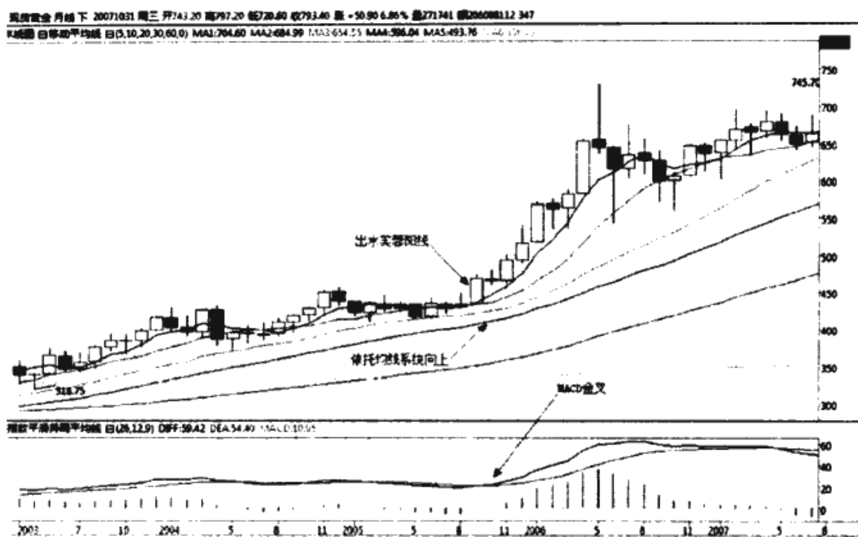
出水芙蓉图形的特征是当金价长期在均线之下横向震荡，有一天突然放量冲过均线并能收盘在均线之上，这一根阳线称为出水芙蓉。还有一种是金价分几次上冲均线，其中有一根阳线最终能站稳在均线之上，这根阳线也称为出水芙蓉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出水芙蓉的市场意义是当金价放量切断月均线（或周、日均线）时，为向上转势的信号。如果金价能在月均线之上启稳，则转势向上的把握更大。出现此种图形的操作方法是在出现出水芙蓉的图形后逢低买入。或者在出现出水芙蓉的图形的当天收盘前积极买入。

图（4－1）为黄金2005年9月当月收出的金价放量站上所有均线的出水芙蓉走势图。在操作上投资者就要根据这根阳线出现后积极地介入多单。



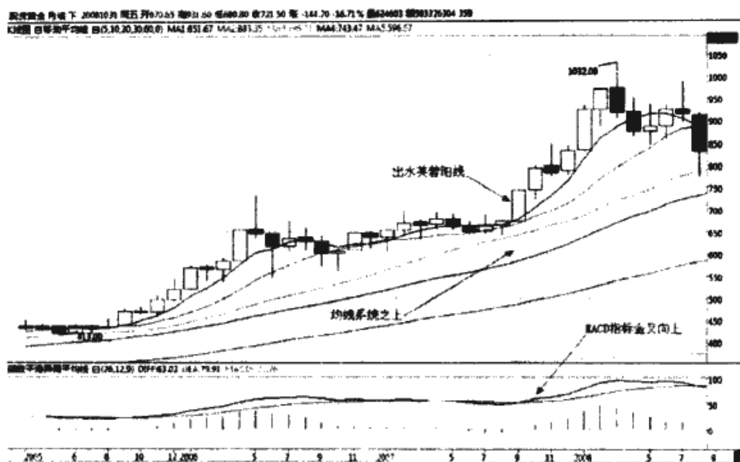

图（4－1）

图（4－2）为黄金2007年9月当月收出的均线收敛后放量站稳月均线系统之上的出水芙蓉走势图。这次出现的形态同样是在均线系统之上的出水芙蓉，金价放量站稳均线系统代表多头强势拉升，后市看涨。

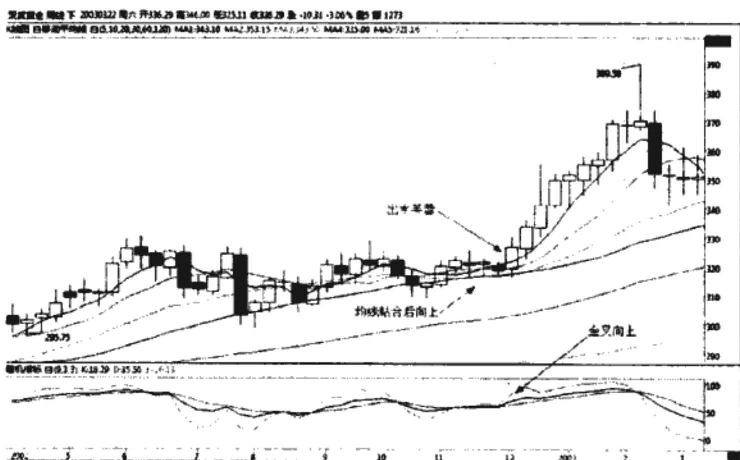
图（4－3）则是黄金2002年12月7日出现的周K线级别的出水芙蓉形态走势图。这是一个周均线收敛后放量站稳周均线系统之上的出水芙蓉走势，金价后市出现一波明显的上升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（4－2）



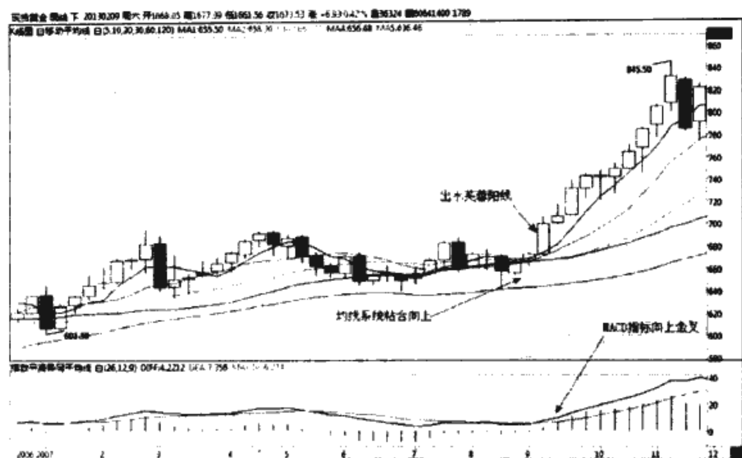

图（4－3）

图（4－4）为黄金2007年9月8日那周出现的周K线级别的出水芙蓉，同样是出现在均线系统之上的出水芙蓉。在K线图上，周期越大，特别是月线、周线出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

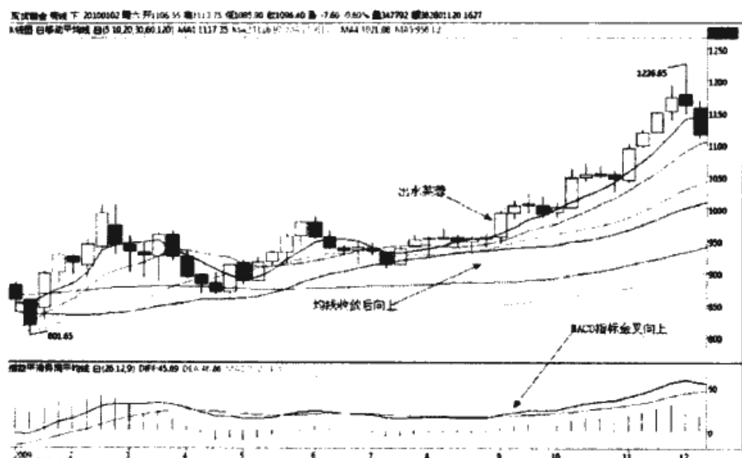



出水芙蓉，则代表后市金价上涨的幅度越大。




图（4－4）

图（4－5）为黄金2009年9月5日周K线出水芙蓉走势图，是周均线收敛后放量站稳周均线系统之上的出水芙蓉走势。

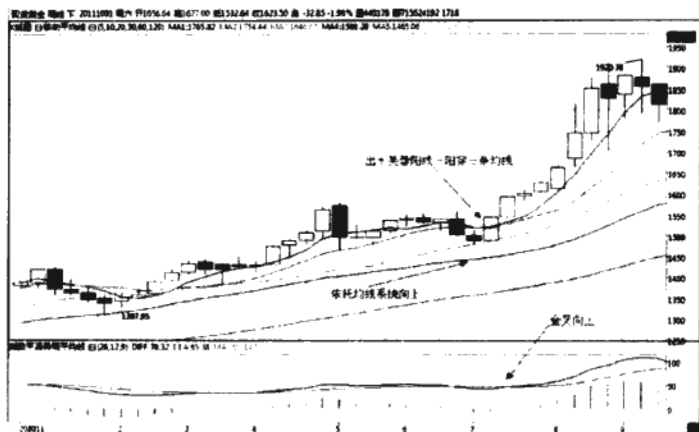



图（4－5）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

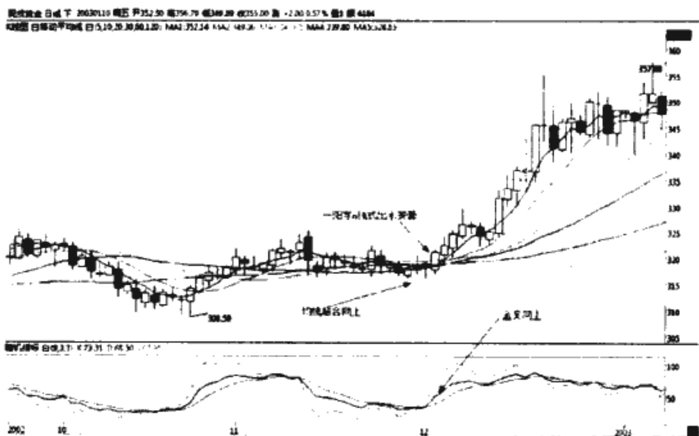


图（4－6）为黄金2011年7月9日周线出水芙蓉，需要说明的是这周周线的出水芙蓉的阳线是一阳上穿三条均线，金价向上的力度非常强势。



图（4－6）

下面再来介绍黄金日线级别的出水芙蓉走势图。图（4－7）为黄金2002年12月3日均线收敛后一根阳线上穿所有均线放量站稳均线系统的出水芙蓉。

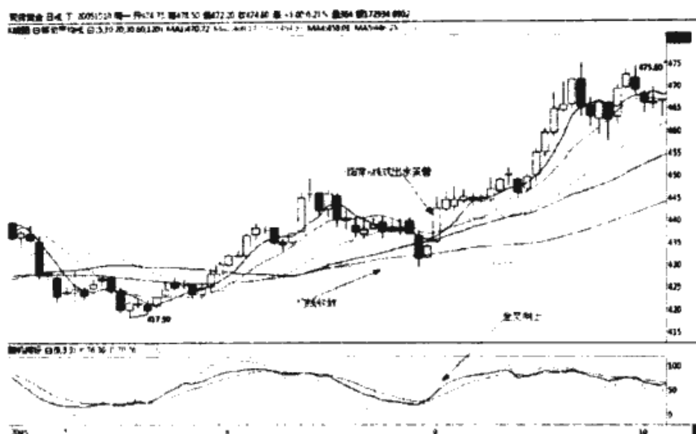


图（4－7）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

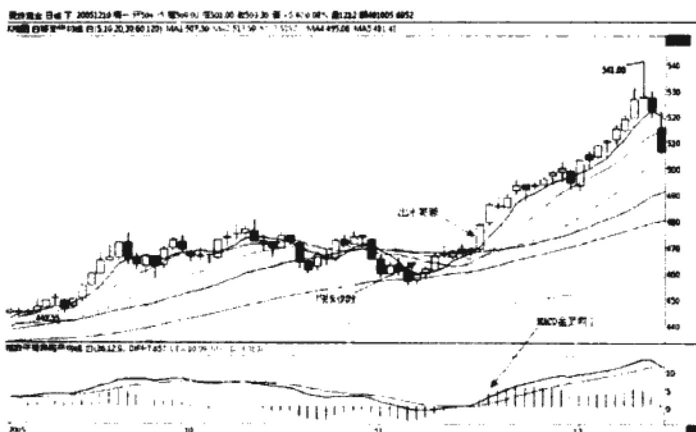


图（4-8）为黄金2005年9月1日一阳上穿4条均线后的出水芙蓉走势图，一根阳线放量刺破所有均线，极其强势。投资者见到这种形态就要积极跟进多单。




图（4-8）

图（4-9）为黄金2005年11月16日出水芙蓉走势，此阳线属于金价放量在均线系统之上的走势。

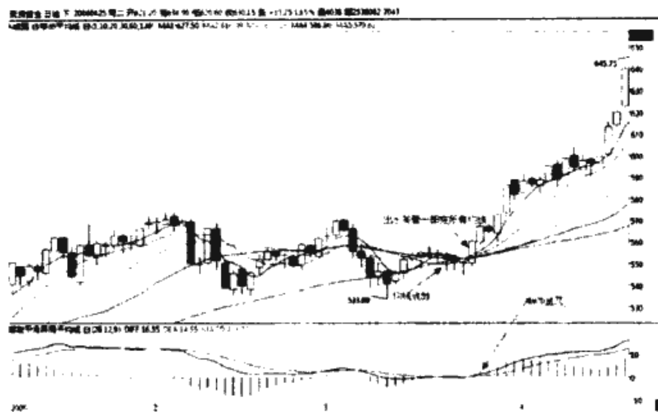



图（4-9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

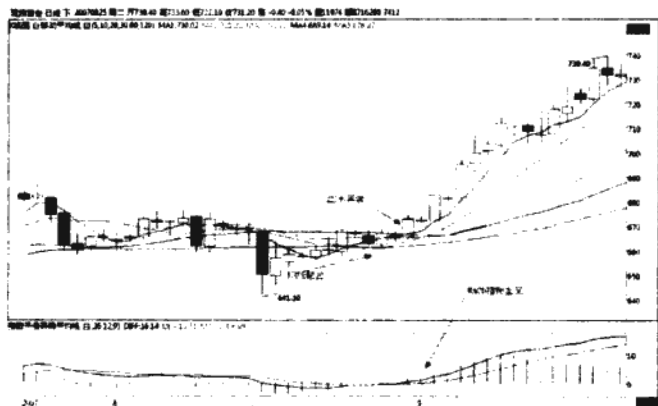


图（4－10）为黄金2006年3月24日均线收敛后放量站上均线系统的出水芙蓉。金价自突破均线后不做任何的停留，不给踏空者以做多的机会，强势快速地上涨。



图（4－10）

图（4－11）为黄金2007年8月31日均线收敛后放量站上均线系统的出水芙蓉。金价自31日收出阳线后，第二个交易日只以很小的星线收盘，第三个交易日再次以大阳线报收。

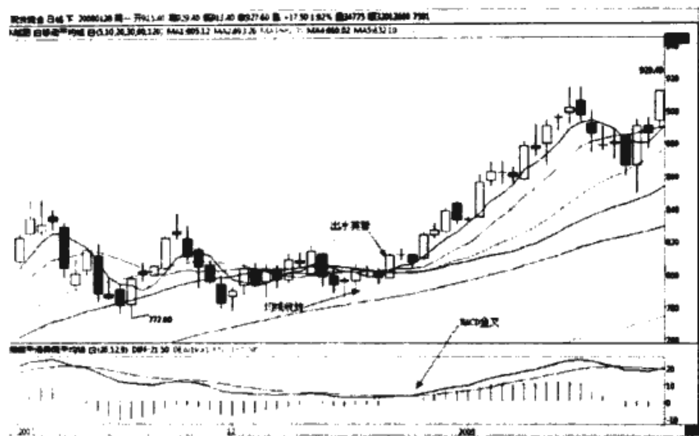


图（4－11）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

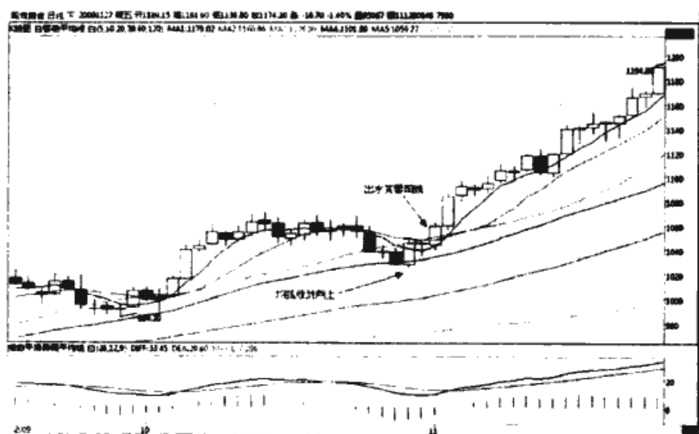


图（4－12）为黄金2007年12月21日均线收敛后放量站上均线系统的出水芙蓉。此次金价盘整了两天，随后第三个交易日就大幅上涨。



图（4－12）

图（4－13）是2009年11月2日的出水芙蓉走势图。金价以阳线突破均线系统后快速地上涨，此时投资者要及时进场追多。

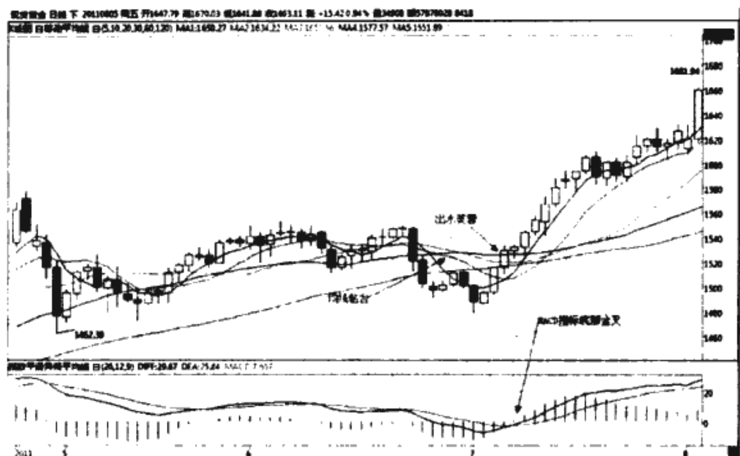


图（4－13）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

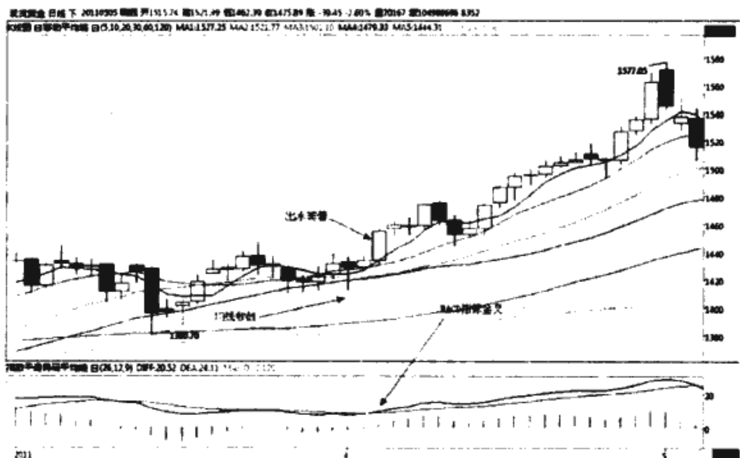


图（4－14）是2011年7月6日出水芙蓉走势图。金价在突破均线后横盘一日收小阳线，此时是进场做多时机。




图（4－14）

图（4－15）是2011年4月5日出水芙蓉走势图。




图（4－15）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以上所有的出水芙蓉走势都同出一辙，而需要指出的是，以上给投资者分别列出不同周期的出水芙蓉，在各个不同周期中都会出现这种形态，大周期出现这种形态时，后市上涨的幅度就越大。出水芙蓉具有扭转一轮跌势的效果，有效的出水芙蓉需要成交量的支持，而且最好是均线系统相对收敛，只有在均线系统相对收敛的情况下才能证明有大量资金介入，而且在均线系统收敛之后大众成本趋于一致，这时候突然出现放量的一根出水芙蓉走势，往往能起到号令多方的作用，后市就容易走出一轮上升行情。

## 第二节　启明星形态

启明星，也称早晨之星，顾名思义，就是在太阳尚未升起的时候，黎明前最黑暗的时刻，一颗明亮的启明星在天边指引着那些走向光明的夜行人，前途仍然看好。早晨之星即预示着跌势将尽，行情处于拉升的前夜，行情摆脱下跌的阴影，逐步走向光明。早晨之星是由三根K线组成的K线组合形态，它是一种行情见底转势的形态。这种形态如果出现在下降趋势中应引起注意，因为此时趋势已发出比较明确的反转信号，是一个非常好的买入时机。早晨之星的形态特征是：

（1）在下降趋势中金价继续下跌，并且由于恐慌性的抛盘而出现一根抛压强劲的长阴实体，显示短期走势可能会仍然向下。

（2）第二天出现一根向下跳空低开的小阳线或锤形，且最高价可能低于第一天的最低价，与第一天的阴线之间产生一个缺口，显示跌幅及波幅已略有收缩，带来可能转好信号。具体的第二根K线的位置有时会不同，需要我们灵活地把握。

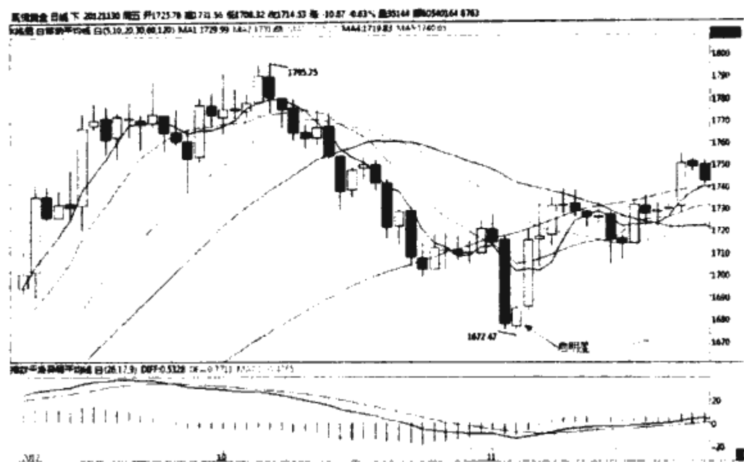
（3）第三天出现一根长阳实体，买盘强劲，显示市场已转好，逐步收复失地，发出明显看涨信号。

启明星的K线形式一般出现在下降趋势的末端，是一个较强烈的趋势反转信号。下面结合实战图例讲解。

图（4－16）是2012年11月5日收出的启明星形态，在金价持续下跌后又快速地打压形成一根实体的大阴线，随后第二天缩量企稳，第三天快速收回形成大阳线收复失地，此为典型的启明星形态，这种长阴挂星后，投资者要快速地介入，第三天行情都会有一个快速的上拉，短线会获利丰厚。

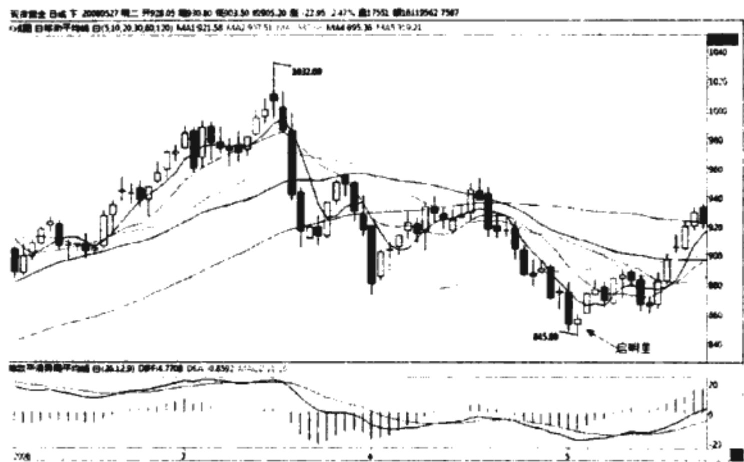
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（4－16）

图（4－17）是2008年5月2日收出的启明星形态，金价在收出启明星形态后金价震荡上行，但金价刚刚经历了下跌，市场还比较谨慎，遇阻均线后金价曾小幅回落，大回落并没有创新低，而是在启明星形态之上止跌，随后金价再次强势反弹。

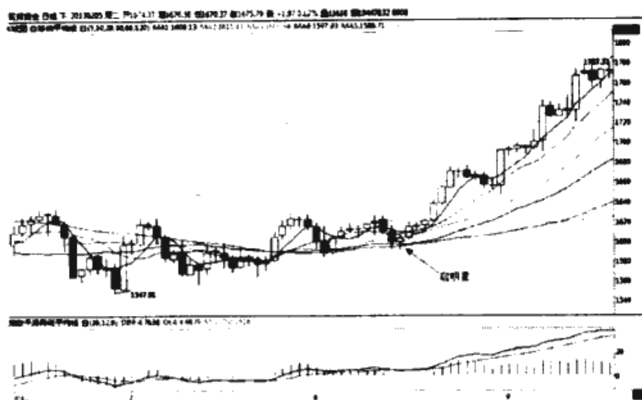



图（4－17）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

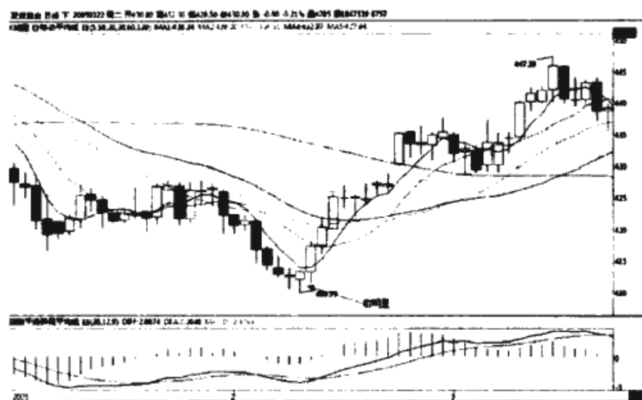


图（4-18）是2012年8月15日收出的启明星，此位置的启明星形态属金价横盘后即将向上突破态势，金价在均线内小幅向上，积蓄动能，于8月21日强势突破均线上行。




图（4-18）

图（4-19）是2005年2月9日收出的启明星，金价经过前期的下跌，阴线不断缩小，金价缩量探底，随后收出探底的小星线，表明空头力量已经衰竭，市场趋势即将出现反转。

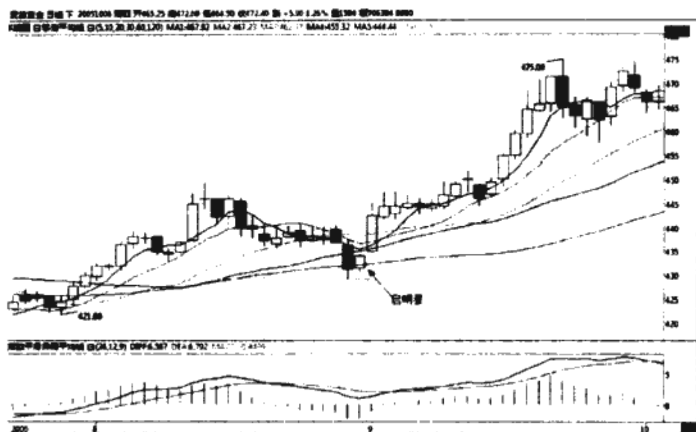



图（4-19）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

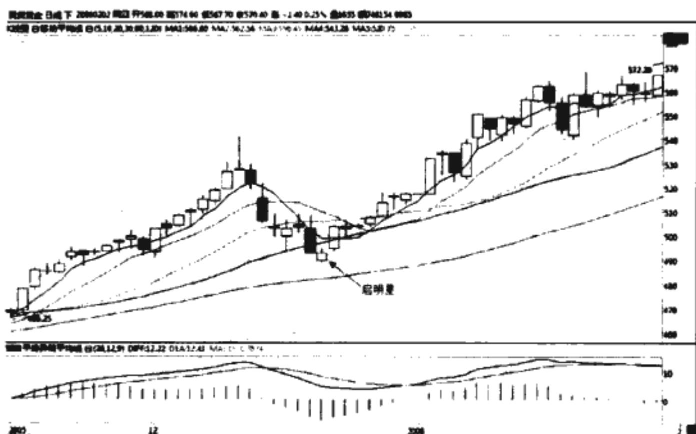


图（4－20）为2005年8月31日收出的启明星，金价在8月30日收出大阴线，因受到均线的支撑，在31日收小阳线，随后第二个交易日以大阳线报收，强势收回均线系统之上，随后金价展开一波上行趋势。




图（4－20）

图（4－21）为黄金2005年12月21日收出的启明星。

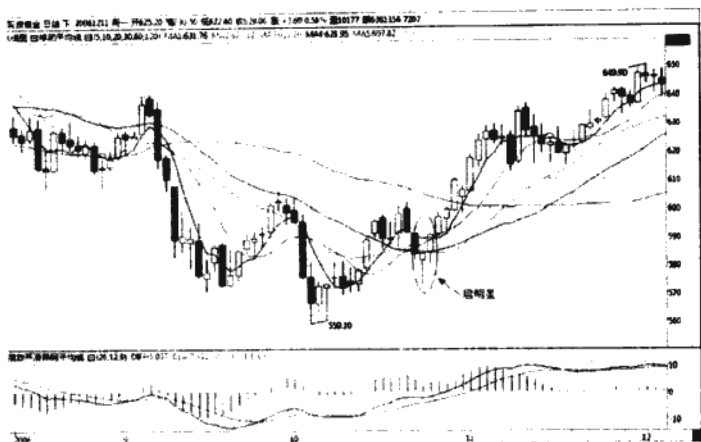



图（4－21）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

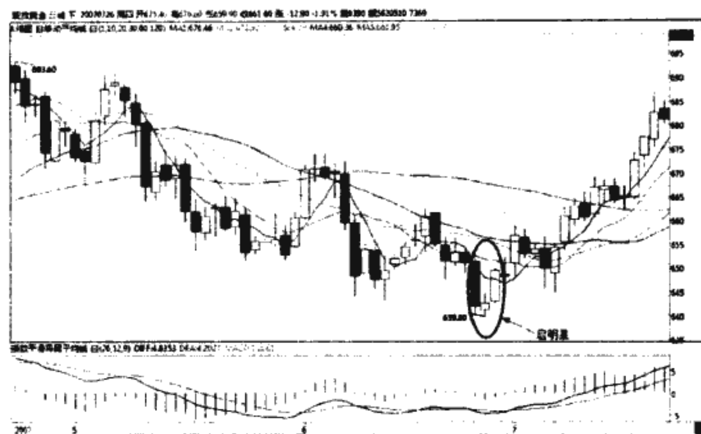


图（4－22）是2006年10月24日收出的启明星，金价自10月5日反弹后在前期金价反弹高点处回落，于24日探底收星，同时24日低点也是头肩底形态的右肩之处。投资者在此位置可积极进场做多。




图（4－22）

图（4－23）是2007年6月27日收出的启明星。

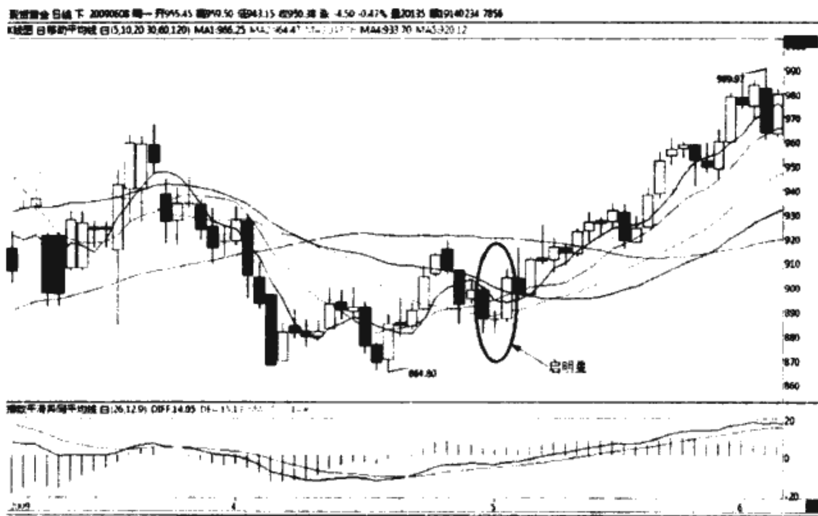



图（4－23）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（4－24）是2009年5月1日收出的启明星，综上所述的启明星都在第三天收出阳线，启明星也是见底信号，有反转的趋势，投资者见到此形态可积极介入。




图（4－24）

## 第三节　老鸭头形态

老鸭头形态是强势上涨的形态，图形特征是（1）采用5、10和60参数的平均线。当5日、10日均线放量上穿60日平均线后，形成鸭颈部。（2）金价回落时的高点形成鸭头顶。（3）当金价回落不久，5日、10日均线再次金叉向上形成鸭嘴部。

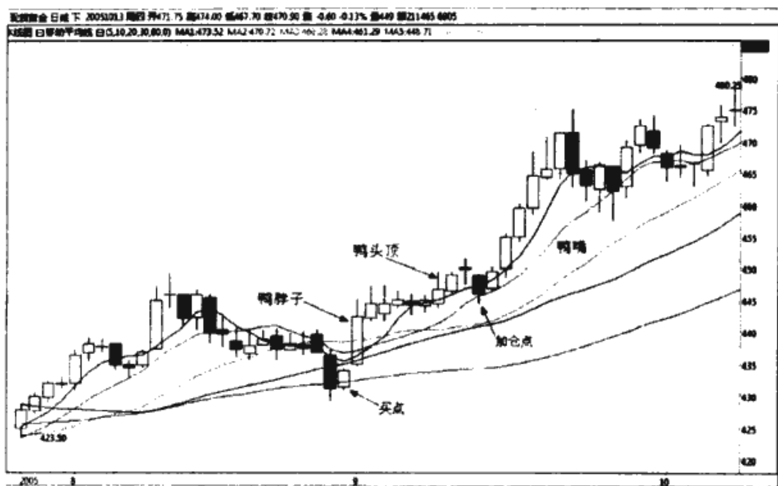
老鸭头的市场意义在于金价上升到一定高度时会遇到大量的抛单。这主要是经过长期的跌势后投资者的心态还不稳定，在底部买入的投资者见有盈利开始逢高减仓，巨大的获利盘、解套盘同时夹攻，往往在第一浪上升浪顶部做头。于是金价开始回落，做出小头部。但不久投资者对低价筹码又发生兴趣，反手做多，继续买进，使金价下跌趋缓，根据小头部处金价回落的幅度，会形成不同的K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




形态。如果回落幅度在三分之一附近，K线形态会形成“老鸭头”，这是常见的强势回调形态。不久金价继续缓慢上升，形成“老鸭嘴”，展开主升浪。老鸭头的操作方法是：（1）在5日、10日均线放量上穿60日均线形成鸭颈部时买入。（2）在鸭嘴部附近成交量芝麻点一带逢低买入。（3）当金价放量冲过鸭头顶瞬间时介入。下面结合实战给投资者讲解。

图（4－25）是2005年8月31日至9月22日的老鸭头走势图，在此形态中底部是第一买点，到达鸭头顶回落是第二买点，老鸭头形态持续时间短，在本次形态中时间周期为不到一个月，但上涨幅度却相当大。



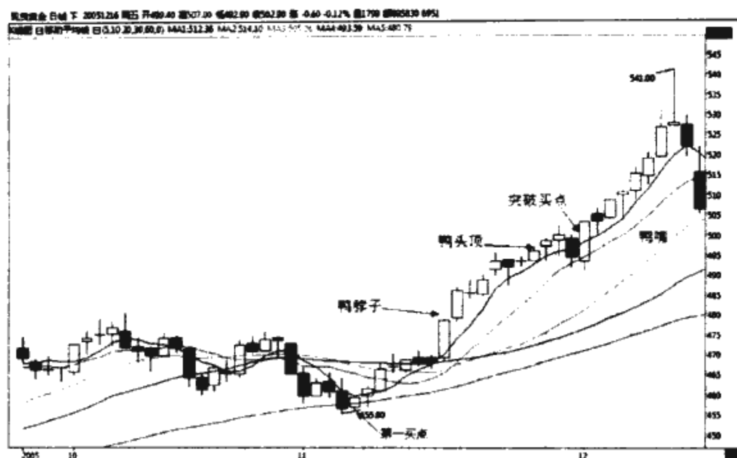

图（4－25）

图（4－26）是2005年11月7日至12月12日的老鸭头走势图，图中5日10日均线上穿后呈均线向上发散状。金价依托5日均线以小阳线的方式强势上行，而盘整时金价探至5日均线就再次上行，最后运行主升浪快速拉升。

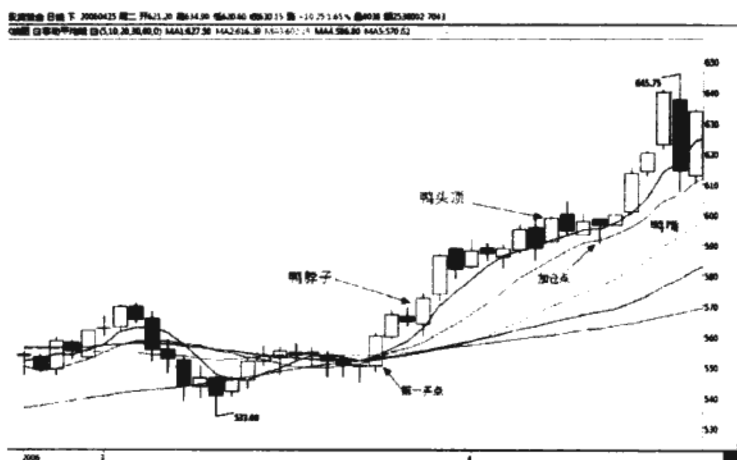
图（4－27）是2006年3月24日至4月19日所走出的老鸭头走势，图中均线在起涨点收敛，随着老鸭头走势一路向上发散，在590美元附近强势盘整后进入主升浪形成类似鸭子张开的嘴巴一样，强势上行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（4－26）



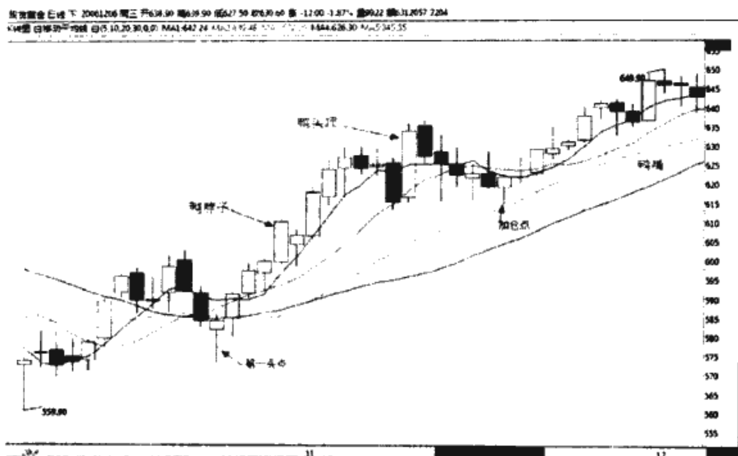

图（4－27）

图（4－28）是2006年10月24日至11月30日老鸭头走势图。金价在作出鸭头顶后小幅回落，但在日K线上连续的收探底线，逐步地缩量企稳，在20日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

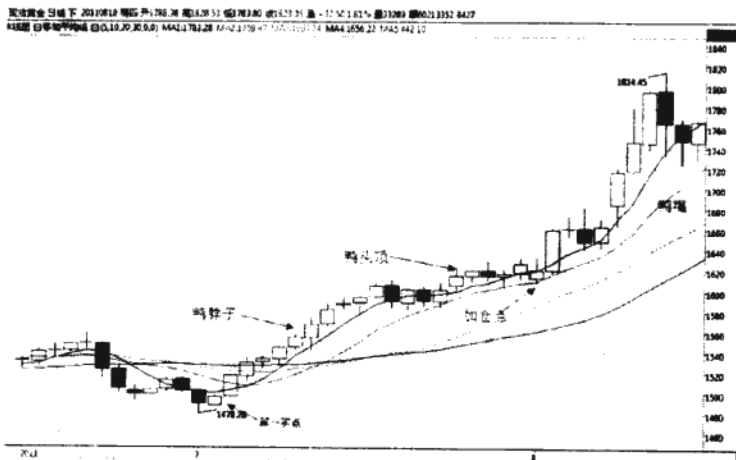


上行至11月17日形成支撑后金价再次上涨，形成鸭嘴。




图（4－28）

图（4－29）是2011年7月4日至8月10日的老鸭头走势，此波段中主升浪非常大，投资者在加仓点介入获利就足以丰厚。




图（4－29）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四节　多　头　炮

多头炮这种K线组合代表多方强势，后市看涨。多头炮有多种类型，标准形态的多头炮在K线表现为两阳夹一阴，多头炮图形特征是，第一天一根阳线突破了前期头部，这是多方在一段时间以来的第一次向上发动行情。第二天一根阴线对前期头部进行反压，但反压时成交量萎缩，这是对前期头部进行夯实，又可以清洗浮动筹码。第三天平开稍微下探后就拉起，收盘后股价已经突破昨天的阴线实体，完成了对前头部的突破确认，第四天同样以大阳线收盘，至此一轮上扬行情就此展开，多头炮的形成是在金价经过长期下跌后横向盘整（或经过一波行情上涨后的横向盘整），并有底部抬高的迹象，此时应怀疑金价随时有可能向上突破盘整带。

由于长期的下跌或盘整，人心涣散，投资者习惯于稍涨即抛，上档压力较重，对于下跌末期后的上涨，压力来自于前头部的筹码，对于上涨中继式的盘整，压力来自于底部获利盘。

当出现第一根放量阳线突破平台时，第二天往往上升乏力走出高开低走的阴线或带有较长的上影线，第三天多方继续拉升，有时甚至收出光头光脚的阳线。

在这三天中，金价分时图上走出了由低走高，第二天冲高再回落，第三天由低再走高的“N”型走势，虽然上升不多，但已初步稳定人心。第四天继续强势拉升，一轮涨势开始展开。在这五天中前三天的K线图组成了两阳夹一阴，被称为“多方炮”，具有向上攻击的能力。第四天、第五天的阳线被称为“多方开炮”，往往以跳空形式向上发展。

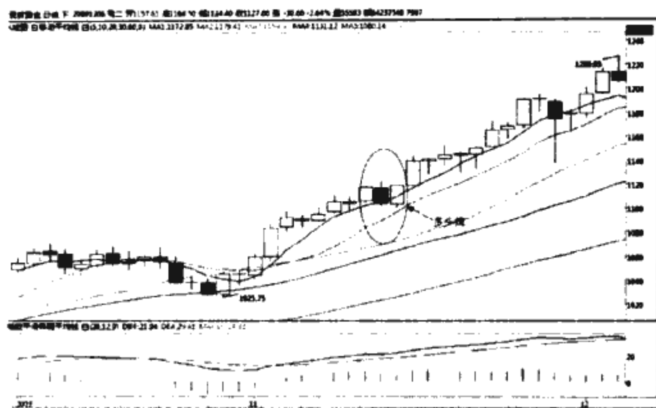
多头炮的市场意义在于底部反复地盘整，以夯实底部。因此两阳夹一阴的图形可能演变为两阳夹十字星，或两阳夹两阴等等，其筑底功能一样。有时在上升两三天后出现两阳夹一阴的图形，是多方为了向上继续发动行情而进行的途中盘整。这对清洗浮动筹码、夯实股价基础有好处。需要注意的是：从底部盘整平台向上突破时出现的两根阳线夹一根阴线的三根K线组合，也可出现在上升中继平台向上突破的位置、突破前头部的位置附近，或者出现在斜面喷口、放量打拐等特殊位置，之所以称为“多方炮”，那就是说该K线组合出现后一般有一段快速上涨的行情，在这个位置出现的K线组合才能称为“多方炮”。下面结合实战走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



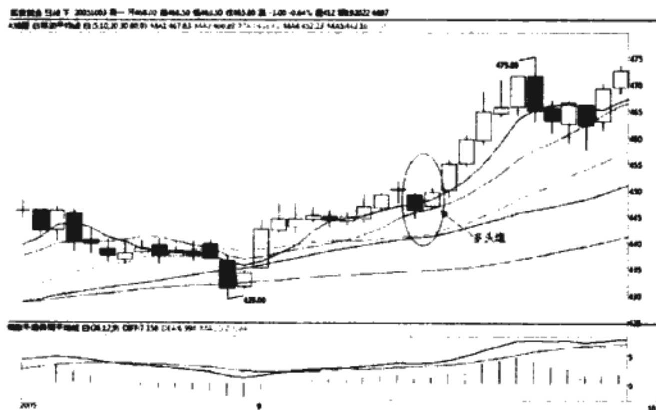
势图讲解。

图（4－30）为2009年11月13日形成的多头炮形态，在此K线组合中第一天一根阳线上破，第二天反身打压形成实体阴线，第三天再次上攻收出大阳，且实体阳线收盘已经高于阴线的开盘价，那么此时就是投资者介入的时候。



图（4－30）

图（4－31）为2005年9月14日形成的多头炮形态。

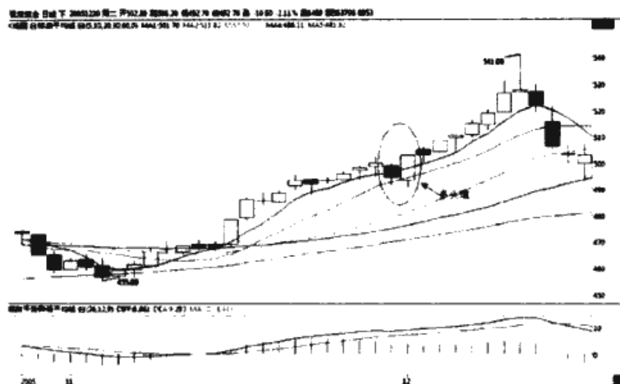



图（4－31）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

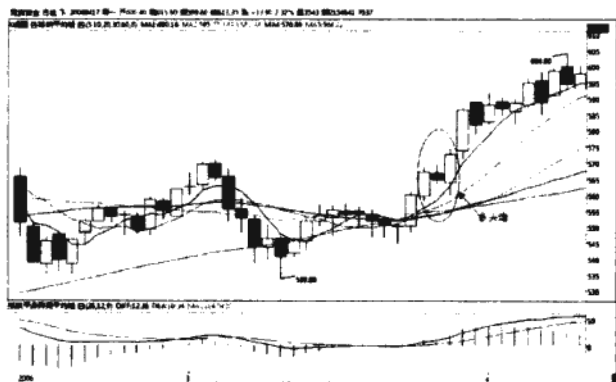


图（4－32）为2005年12月1日形成的多头炮形态。金价回踩均线后在前一日收阴的情况下强势拉升收盘以一根大阳线向上突破，创出新高，随后金价进入快速拉升的主升浪。




图（4－32）

图（4－33）为2006年3月27日形成的多头炮，金价突破均线两根阳线上涨，随后第二个交易日小幅盘整收小阴线，次日稍作探底再次强势收出大阳，收盘价创出新高，形成多头炮形态。



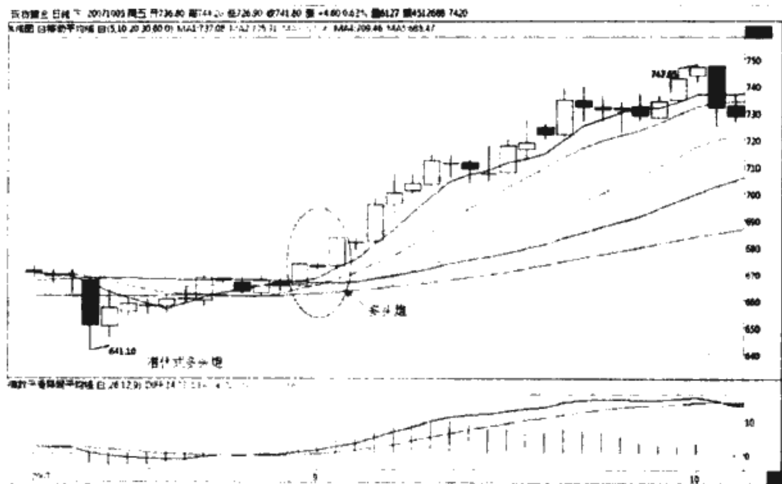

图（4－33）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多头炮还有多种变形形态。在一般情况下，多方炮为了攻克前头部压力或者释放获利盘时使用了一根阴线的走势，但在特殊情况下，为了更好地进行清理浮筹的工作，也可以适当延长盘整回档的时间，但无论如何变异都符合多方炮的内涵，就是为了反复地夯实底部或盘整平台，为后面的继续上涨减轻压力。还有的多方炮很会隐藏自己的意图，潜伏在前头部下面，不爆发则已，一发而冲天。

下面就是两组潜伏式的多头炮走势，图（4－34）、图（4－35）分别是2007年8月31日和2007年12月21日的多头炮形态。



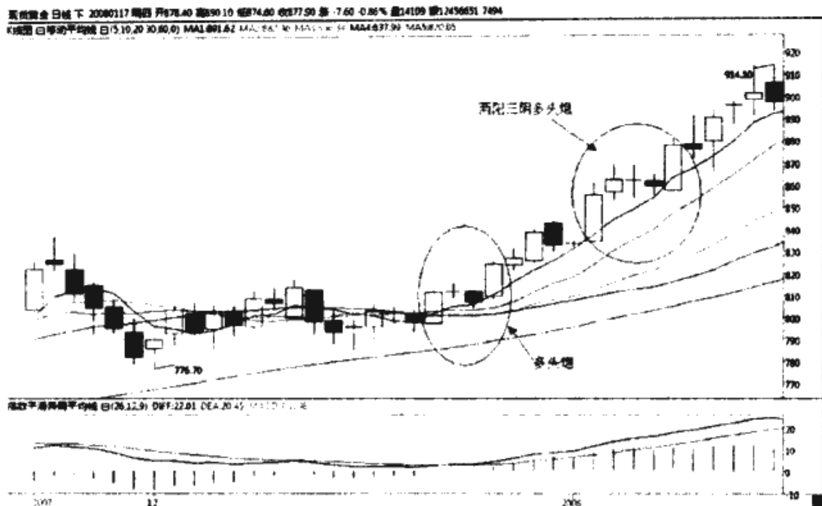

图（4－34）

图中一根小阳线突破了均线系统，金价当天曾试探了一下盘整平台的压力，第二天金价也曾小心翼翼地试探了压力，然后反压被突破的均线系统，整个小阴线被压制在平台之下、均线之上的狭小区间内，至此金价已经离盘整平台的压力线相当之近了，然后在第三天开盘后经过短暂的下探后拉起收出大阳，MACD指标也是零上红金叉了，当天完成多方炮组合，紧接着第四天又是一根大阳线。

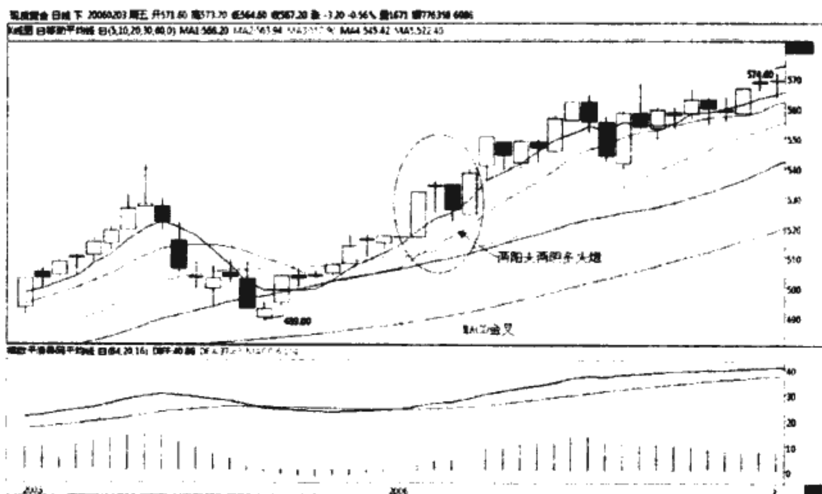
下面再介绍一种多头炮变形形态，两阳夹两阴，图（4－36）是2006年1月3日的多头炮，金价在前期高点附近盘整两日，第五日以大阳线报收，随后创出新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（4－35）



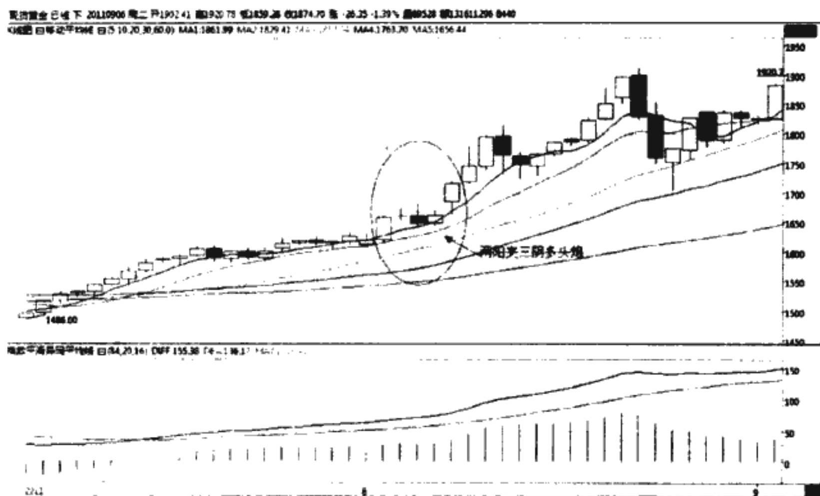

图（4－36）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一根带量突破均线系统托上平台的阳线，但前期顶部的压力也很大，随后金价回落盘整，第二天和第三天采用两颗小阴十字星 K 线来洗盘，以摆脱获利盘和套牢盘的压力，所对应的是两颗小阴星成交量萎缩，第四天稍做下探，获支撑后拉起，收了根阳线，该阳线实体已经高于第一天的阳线，并完全把两根小阴星纳入自己的领地，这些细节意味着洗盘很可能就此结束。至此通过四天的时间，组成了一个两阳夹两阴的多方炮，第五天该股果然就拉出了长阳线。

图（4－37）同样是一种变形多头炮，为两阳夹三阴多头炮，2011 年 8 月 2 日收出的多头炮。




图（4－37）

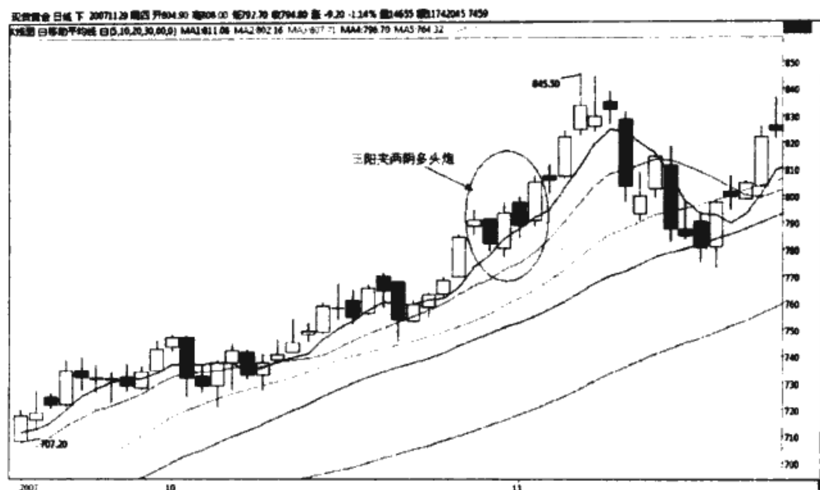
图（4－38）为三阳夹两阴多头炮，2007 年 10 月 29 日收出此形态。

多头炮还有一种多头叠叠炮，是一种超级强势的多头炮，它的 K 线组合中的阴线相对较小，可阴可阳，这种组合形态的多头炮充分反映了市场超强的做多热情，往往出现在主升浪的初、中级阶段中，这样的多头炮不能轻易地放过。图（4－39）就属于这种情况，这种走势很有特点，先后出现三组多头炮，市场逐级推高金价，金价一步一个台阶地向上运行，这么多组多头炮连续出现，就可以称

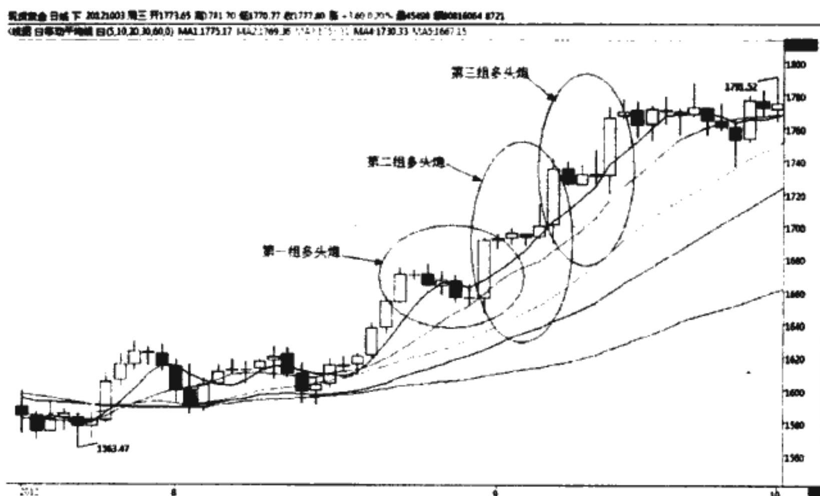
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作多头叠叠炮，此为超级强势的多头炮。




图（4－38）




图（4－39）

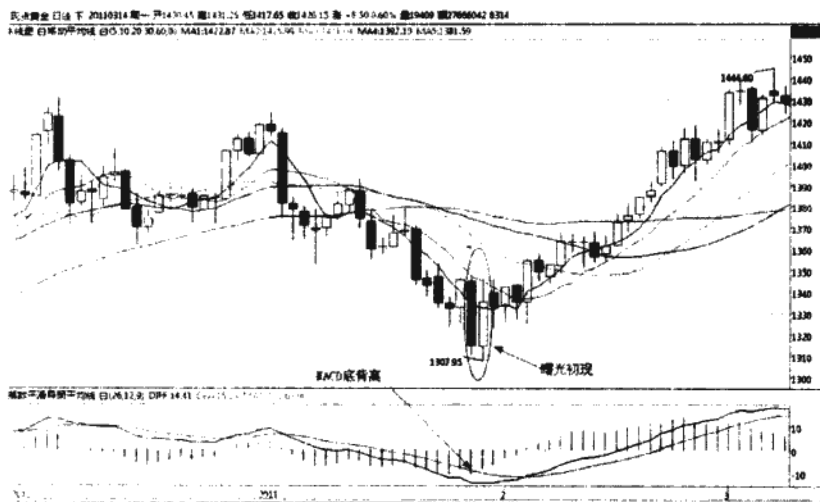
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第五节　曙光初现

曙光初现，顾名思义，就像经历漫漫长夜之后，天边终于泛出了鱼肚白，清晨的一缕曙光总会燃起人们一天的希望，曙光初现K线组合是由两根走势完全相反的K线构成，曙光初现的形态特征是，市场经过连续下跌之后，出现一根低开高走的阳线，并且阳线的收盘价超过前一日阴线实体的1/2以上，越高越好，但未将阴线实体全部吞没。曙光初现形态预示着跌势已尽，市场即将反转，需要注意的是出现“曙光初现”K线组合形态后，如果金价立即展开上升行情，则力度往往并不大。相反，出现“曙光初现”后，金价有一个短暂的蓄势整理过程的，往往会爆发强劲的行情。

图（4－40）是2011年1月27日收出的曙光初现，从图中可以看到MACD指标也同时底背离，随后短暂盘整后爆发一波上涨行情。

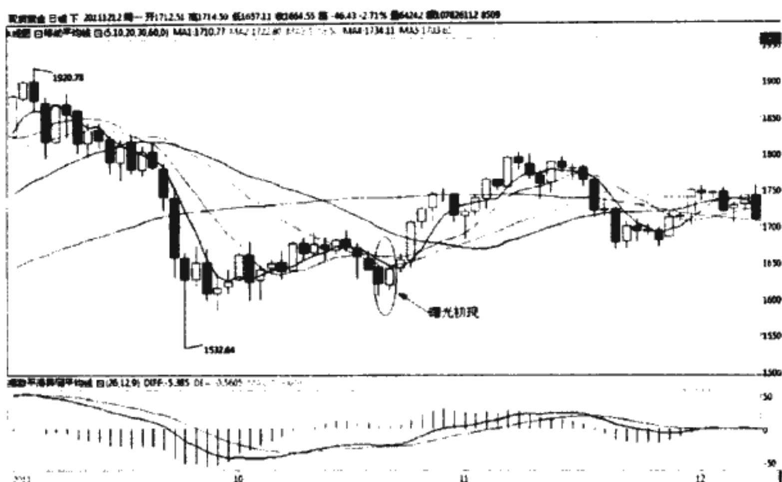



图（4－40）

图（4－41）是2011年10月21日收出的曙光初现形态。

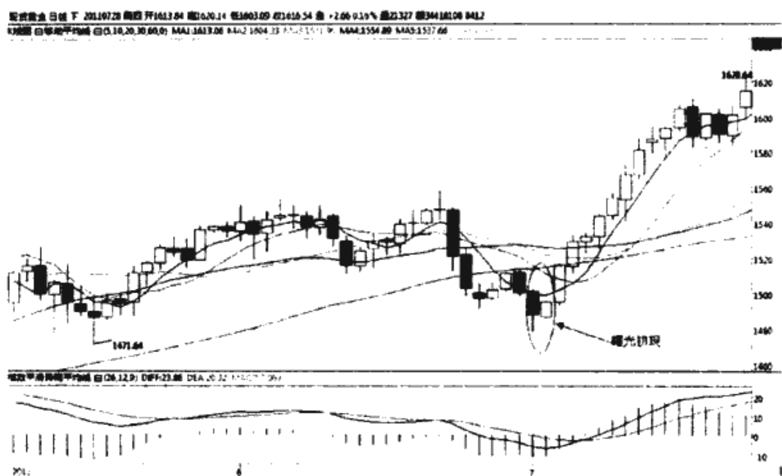
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（4－41）

图（4－42）是2011年7月4日收出的曙光初现形态。金价在收出小阳线后的随后两个交易日中以大阳线强势上破均线的形式来突破上行。

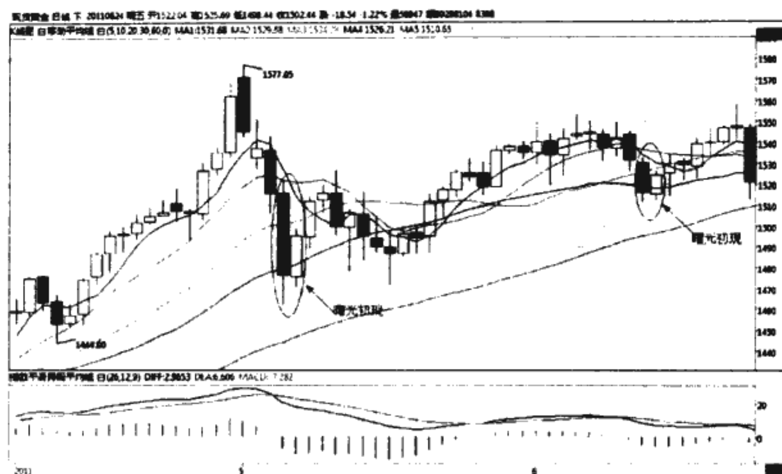



图（4－42）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

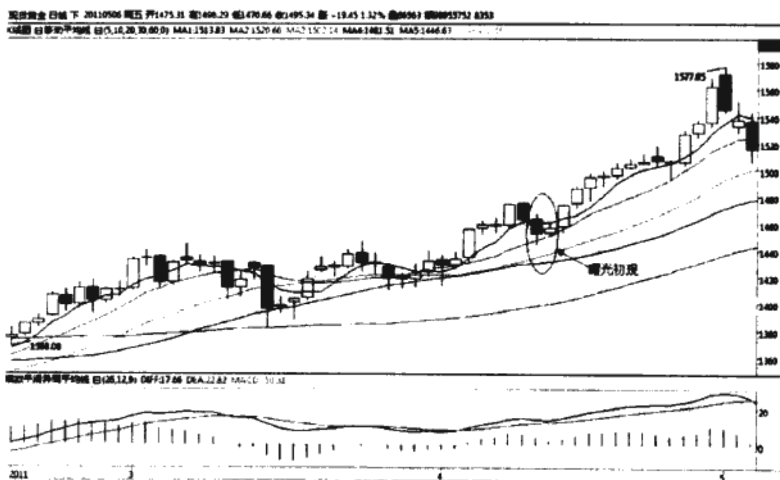


图（4－43）分别为2011年5月6日和2011年6月14日收出的曙光初现形态。




图（4－43）

图（4－44）为2011年4月13日收出的曙光初现。

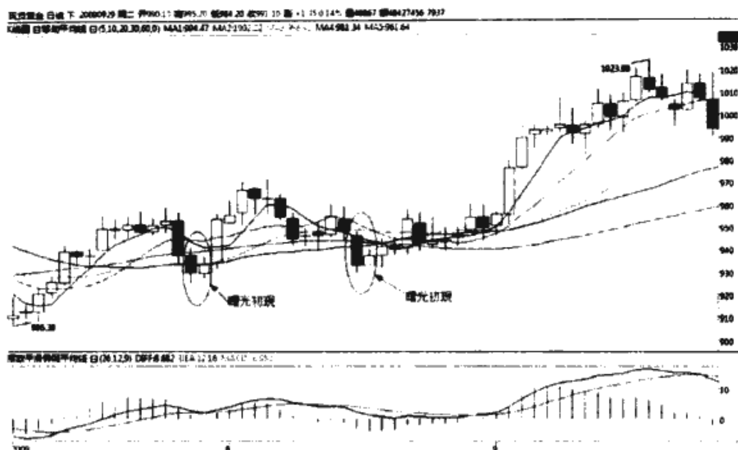



图（4－44）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

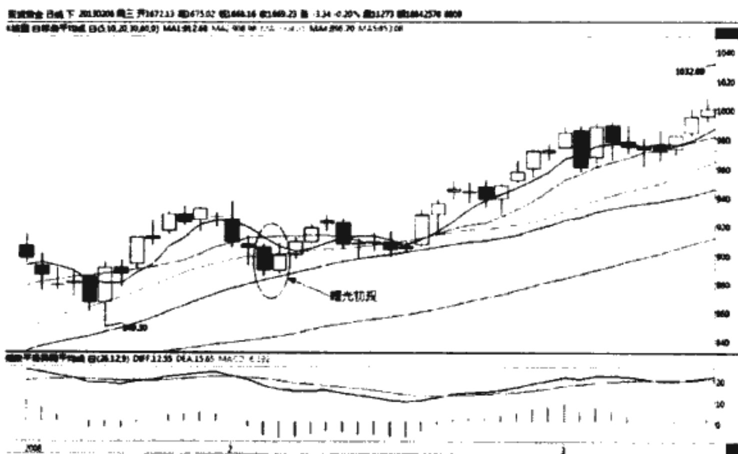


图（4－45）为2009年7月30日和2009年8月18日收出的曙光初现。




图（4－45）

图（4－46）是2008年2月6日收出的曙光初现形态，随后金价进入小幅盘整期，在均线上行得到支撑，均线收敛后向上突破。



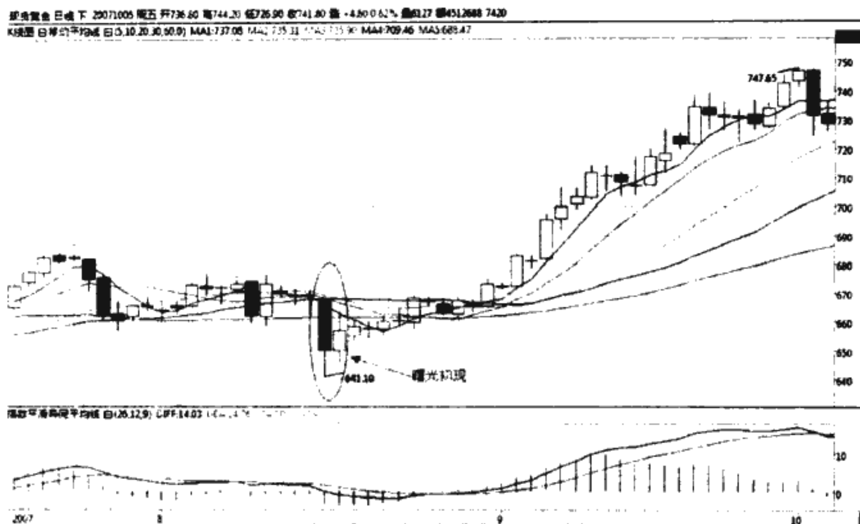

图（4－46）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（4－47）为2007年8月17日收出的曙光初现形态。




图（4－47）

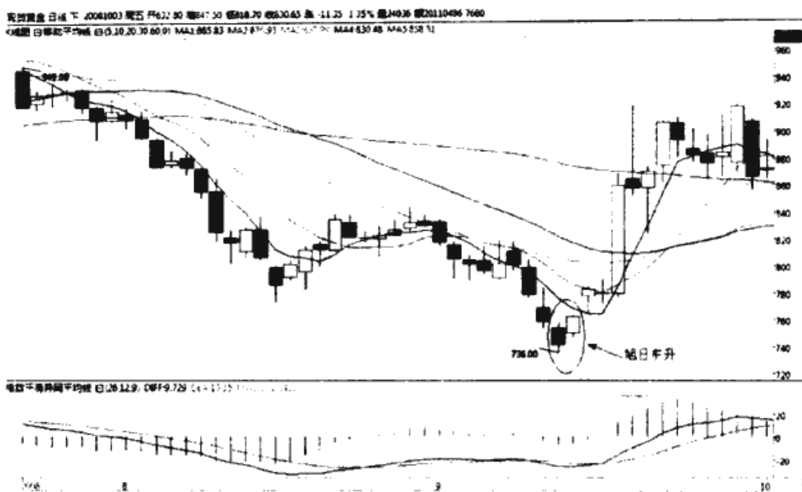
# 第六节 旭日东升

旭日东升K线组合出现在下跌趋势中，由一阴一阳2根K线组成，形态为先是一根大阴线或中阴线，接着出现一根高开的大阳线或中阳线，阳线的收盘价高于前一根阴线的开盘价，旭日东升属于见底信号，强于曙光初现，而阳线实体高于阴线实体部分越多，则底部信号越强。

图（4－48）为2008年9月12日收出的旭日东升形态。

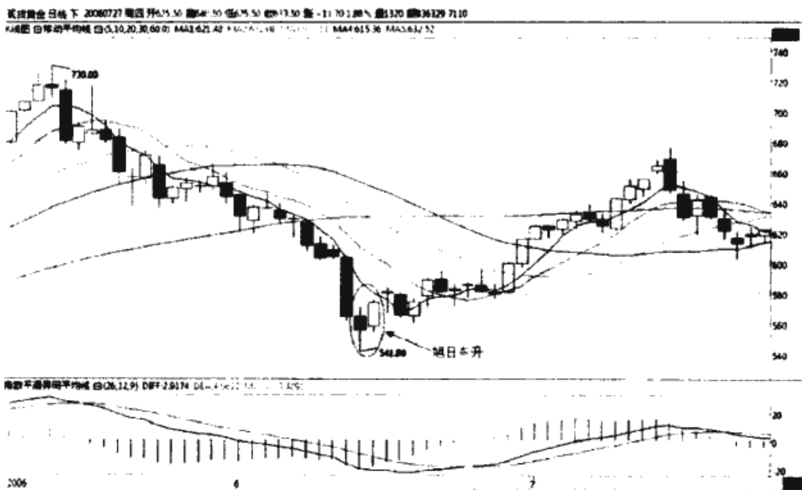
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（4－48）

图（4－49）为2006年6月15日收出的旭日东升形态。

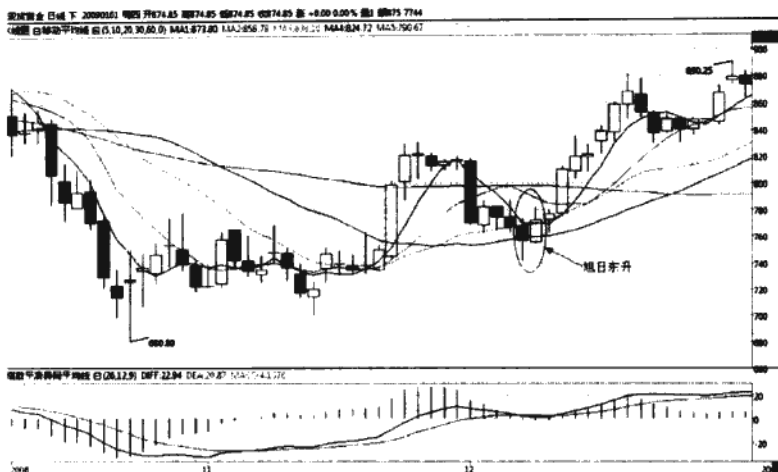



图（4－49）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

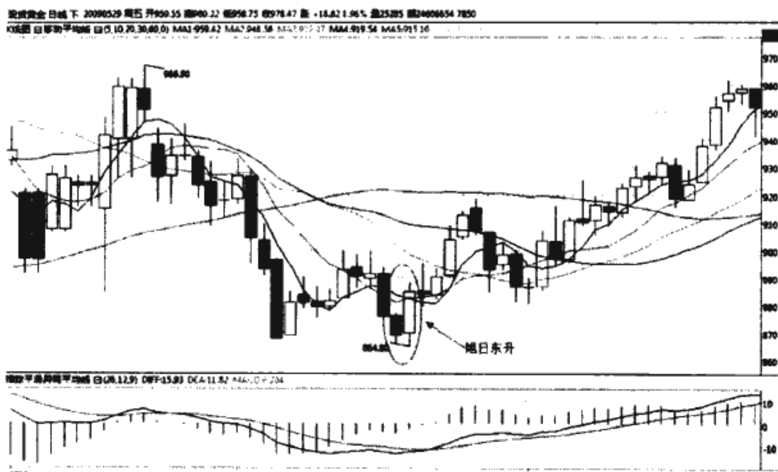


图（4－50）为2008年12月8日收出的旭日东升形态。




图（4－50）

图（4－51）为2009年4月20日收出的旭日东升形态。

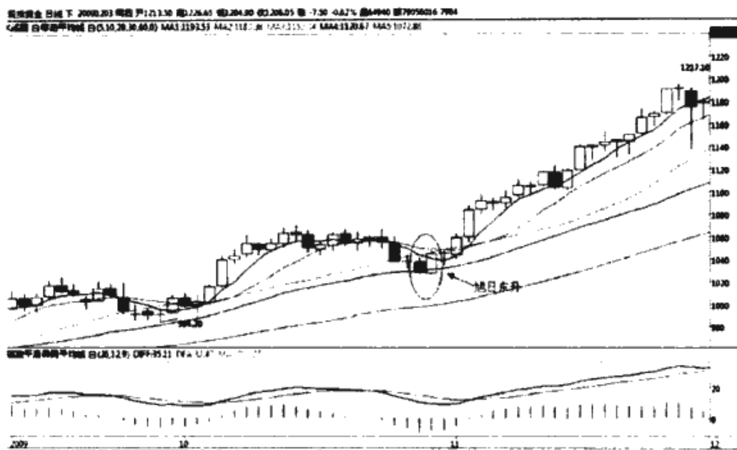



图（4－51）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

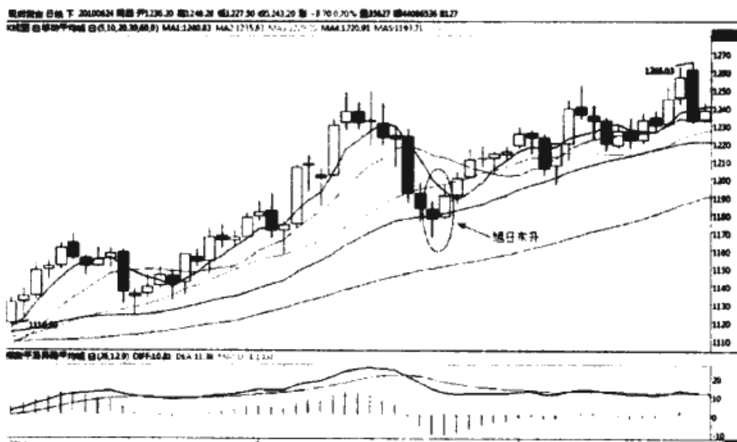


图（4－52）为2009年10月29日收出的旭日东升形态，金价在此位置一根阳线吞噬前一日的阴线，使得金价盘整结束开始上涨。




图（4－52）

图（4－53）为2010年5月24日收出的旭日东升形态。




图（4－53）

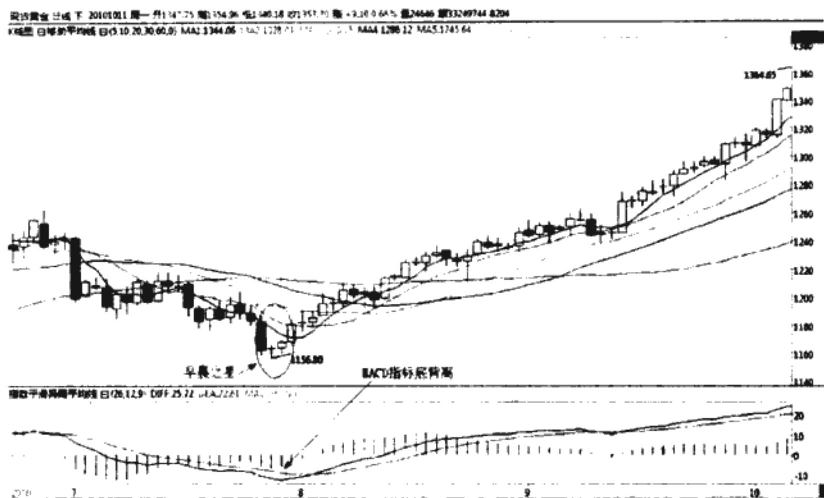
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第七节 早晨之星

早晨之星是由三根 K 线组成的 K 线组合形态，它是一种行情见底转势的形态。这种形态如果出现在下降趋势中应引起注意，因为此时趋势已发出比较明确的反转信号，是一个非常好的买进机会，早晨之星的形态特征如下，在下降趋势中出现一根阴线实体，第二天出现一根十字线，第三天出现一根长阳实体，买盘强劲。早晨之星的 K 线形式一般出现在下降趋势的末端，是一个较强烈的趋势反转信号。

图（4－54）为 2010 年 7 月 28 日收出的早晨之星形态，图中收出早晨之星后行情一路向上展开一波大行情。

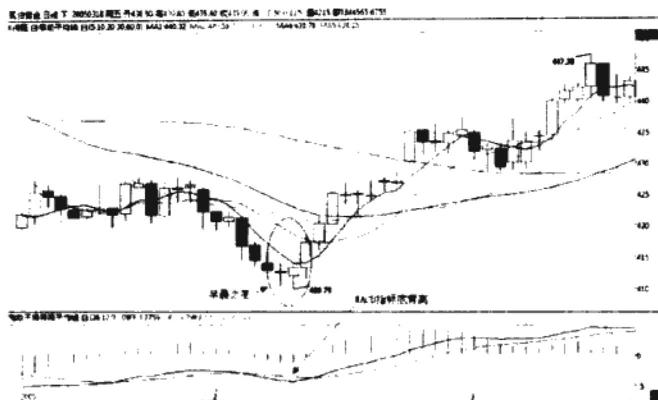



图（4－54）

图（4－55）为 2005 年 2 月 9 日收出的早晨之星，随后也展开了一轮上涨行情。早晨之星代表空头力量的衰竭，趋势即将发生转势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（4－55）

# 第八节　乌云盖顶

乌云盖顶由一条阳线和一条阴线组成，阴线在阳线收盘价之上开盘，在阳线实体内收盘，形成乌云盖顶之势，见顶信号，后市看跌，阴线深入阳线实体部分越多，表明买方越弱，空方攻击力度越大，转势信号越强。

乌云盖顶的K线组合一般出现在上升趋势中，同刺穿线一样，是明显的趋势反转形态，其中阴线刺进前一根阳线的程度越深，顶部反转的可能性也越大。乌云盖顶的特征是：（1）上升趋势中第一天是继续上涨的长阳线。（2）第二天出现一根开盘价高于第一天最高点的阴线。（3）第二天的阴线的收盘价低于第一天阳线实体的收盘价。

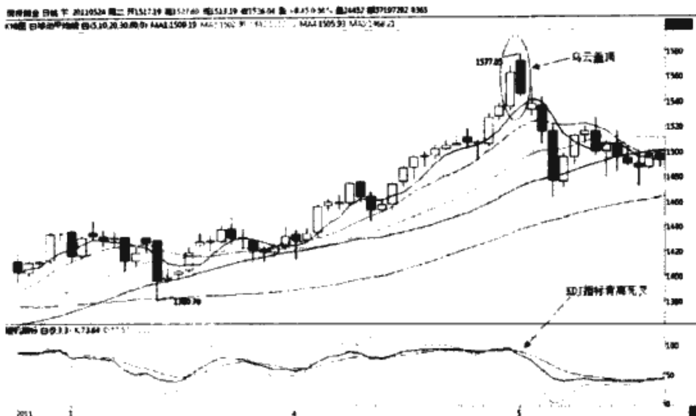
乌云盖顶组合的含义是经过了一段时期的上涨后，投资者预料到后市该有调整了，于是在第4日出现了一根中阴线，并且该阴线一举向下突破了前一天中阳线的一半以下，形成了有力的攻击，使投资者担忧后市空方的继续攻势。于是，在这种预期下，后市出现了连续的向下调整。它意味着空方像乌云一样压在市场上方，即使中阴线没有下插至前一根中阳线的一半，后市也往往不被看好。

图（4－56）是2011年5月2日收出的典型的乌云盖顶走势，KDJ指标高位死叉向下发散，随后几天K线重心继续下移，投资者见到此种K线组合可大胆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

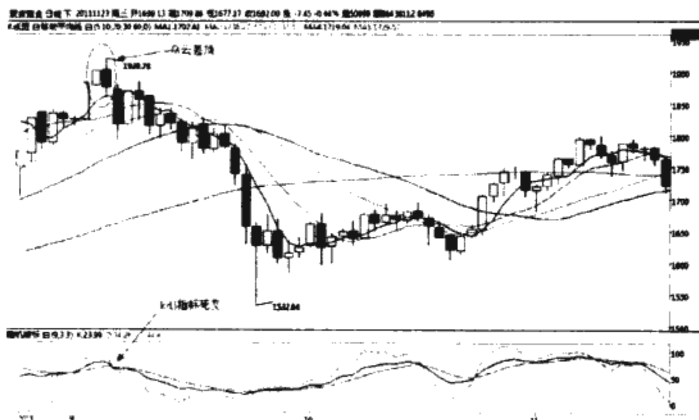


做空。获取利润。




图（4－56）

图（4－57）为2011年9月6日收出的乌云盖顶形态，金价自前期大幅上涨后，多头开始获利平仓，K线形态形成一根阴线，多头开始了结，随后越来越多的投资者开始平仓离场，导致金价不断下行，趋势开始转向进入下降趋势。投资者见此K线可当日进场做空。

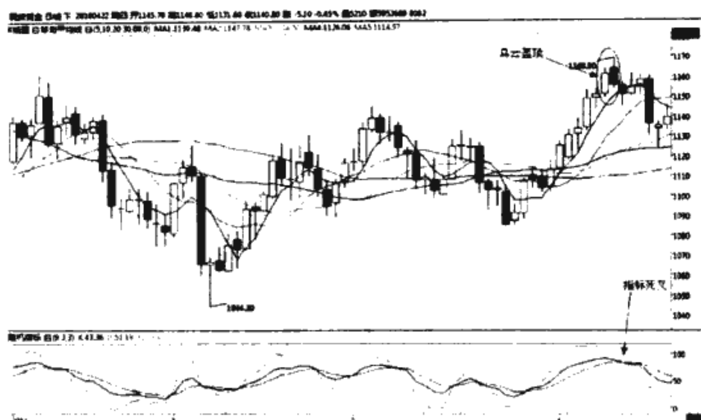



图（4－57）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

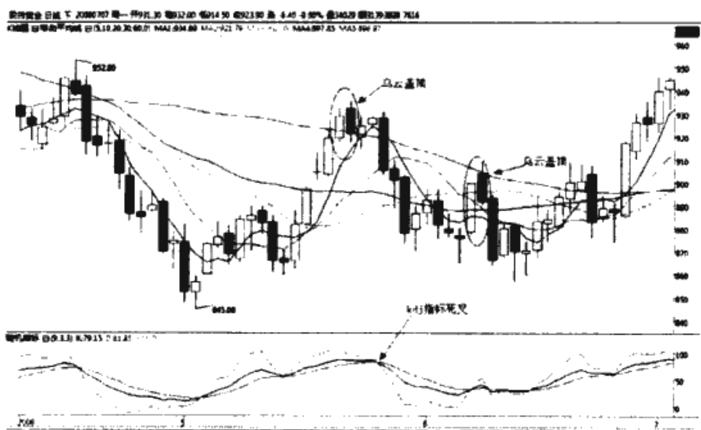


图（4－58）为2010年4月12日的乌云盖顶走势图。




图（4－58）

图（4－59）为2008年5月22日和2008年6月9日分别作出的乌云盖顶走势图，此图中连续两个乌云盖顶，属于持续的下跌行情。投资者见到乌云盖顶的形态可毫不犹豫地进场做空。

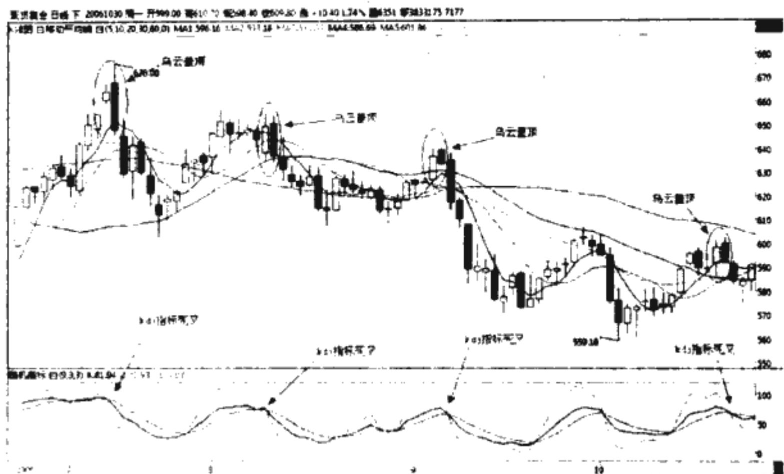



图（4－59）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（4－60）是从2006年7月17日至2006年10月20日的K线图，在此图中三个月的下降趋势中连续出现4个乌云盖顶的走势，每次无不是KDJ指标高位死叉向下发散，K线连续重心下移，显示趋势完全改变，投资者可在这样的趋势中见到乌云盖顶的单体K线就进场做空，会获得不菲的收益。




图（4－60）

## 第九节　射击之星

射击之星又称为“倒转锤头”，仿如枪的准头，是以有此称谓。射击之星可以是阴线或阳线，但实体比较短小，上影线较长，其位置主要出现在行情的顶部，是一种十分明显的见顶信号。这一形态的形成是开盘价比较低，多头组织力量向上攻，一度急升，但尾盘卖压加强，收盘价又回落至开盘价附近。射击之星因为光芒短暂又被称为“流星”。

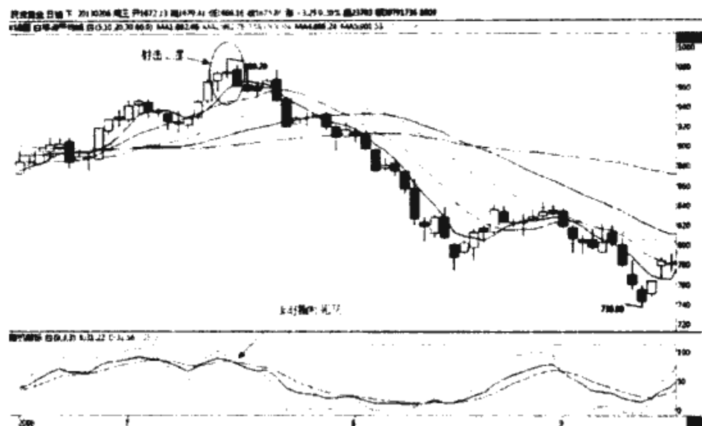
射击之星通常出现在顶部，当市场已有一段升幅之后，一旦出现射击之星，往往预示着大势可能反转，准确性较高。因此，射击之星出现在顶部则是良好的卖点。射击之星的形态特征是：（1）此前存在一个明显的上升趋势，通常有一段较大涨幅。（2）在股价上升过程中出现一根带上影线的小实体并向上跳空高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



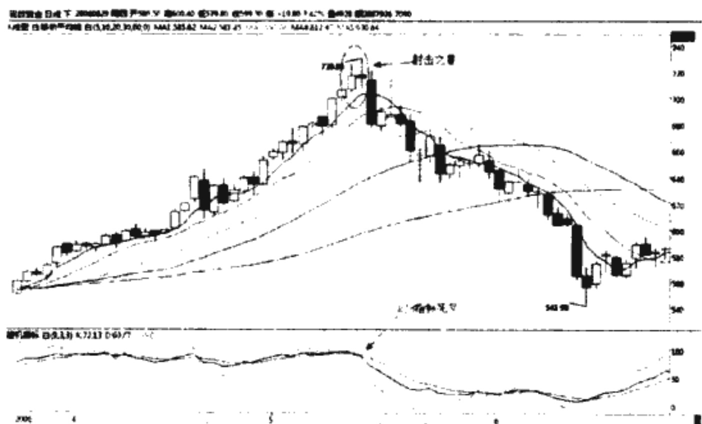
开。(3) 上影线的长度至少是实体长度的两倍；下影线短到可以认为不存在。

图（4－61）是2008年7月15日形成的射击之星，KDJ指标同时死叉向下发散，随后行情一路向下，投资者可在K线形成射击之星之时进场做空。



图（4－61）

图（4－62）是2006年5月12日收出的射击之星，随后行情一路下跌。

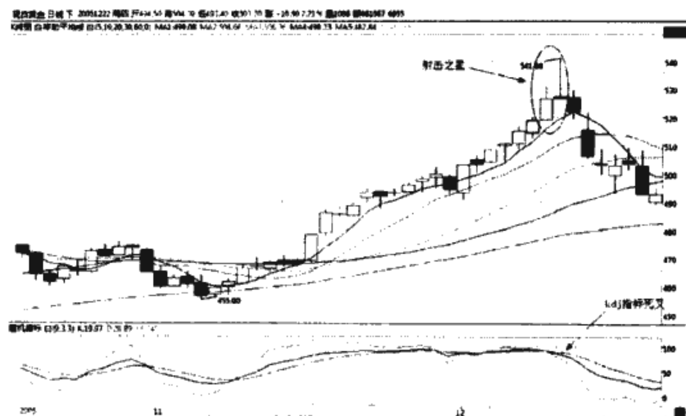


图（4－62）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

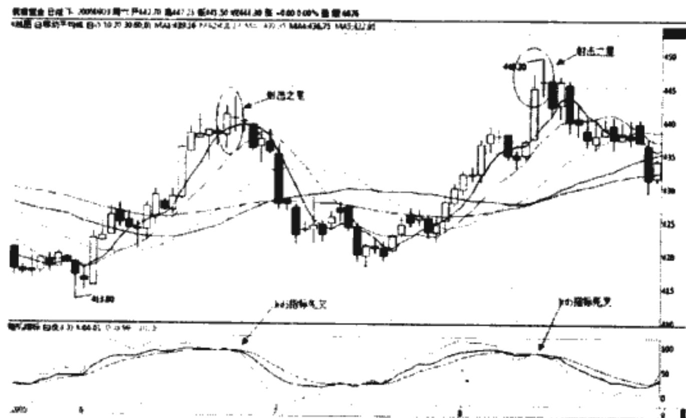


图（4－63）为2005年12月12日收出的射击之星走势图，K线图上当天金价冲高回落，多头获利离场导致金价收盘价和开盘价一致，随后第二个交易日投资者纷纷加入抛空的行列，金价随后不断走低。




图（4－63）

图（4－64）为2005年6月24日和8月12日收出的射击之星，金价在此期间两次收出射击之星，两次深度回落，射击之星代表多空争夺、空方胜利的一种表现。

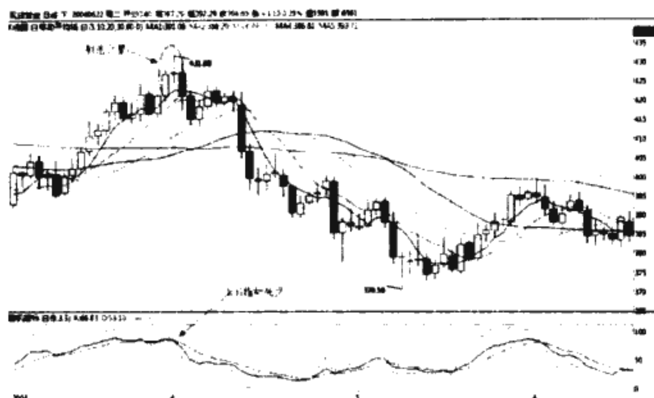



图（4－64）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

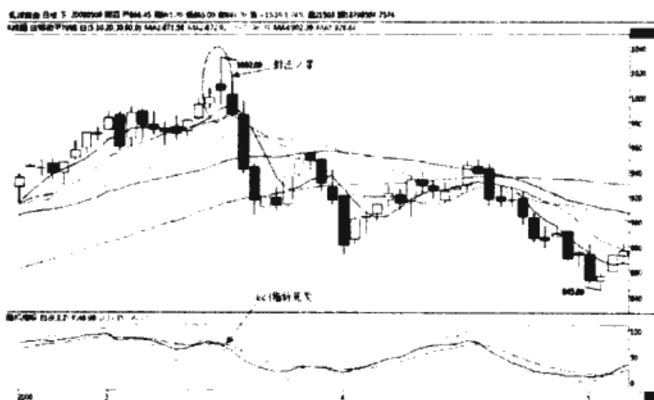


图（4－65）为2004年4月1日收出的射击之星，此次收出射击之星后金价曾遇均线支撑向上小幅反弹，但多头无力再继续上行，在此盘整的几个交易日中不断被空头打压，最终以大阴线向下突破，越来越多的投资者加入做空的行列。



图（4－65）

图（4－66）为2008年3月17日收出的射击之星，此次金价收出射击之星后快速地向下跌落，在射击之星前几个交易日，已经给投资者警示信号，金价横盘后小幅上涨期间可以看到多头力量已经衰竭，上涨的势头已经减弱。

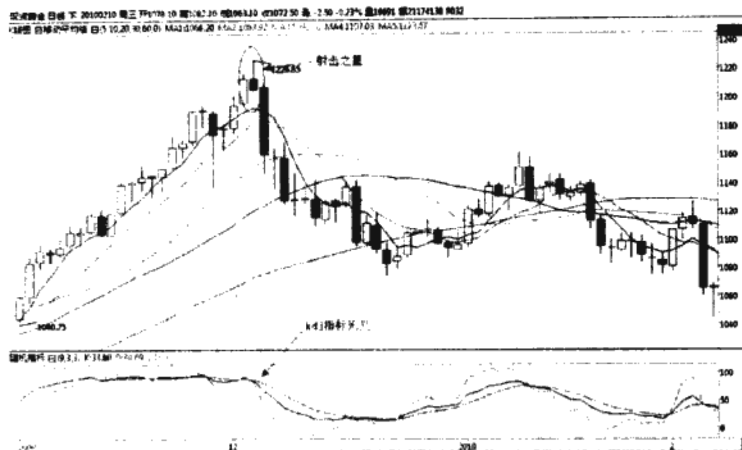


图（4－66）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

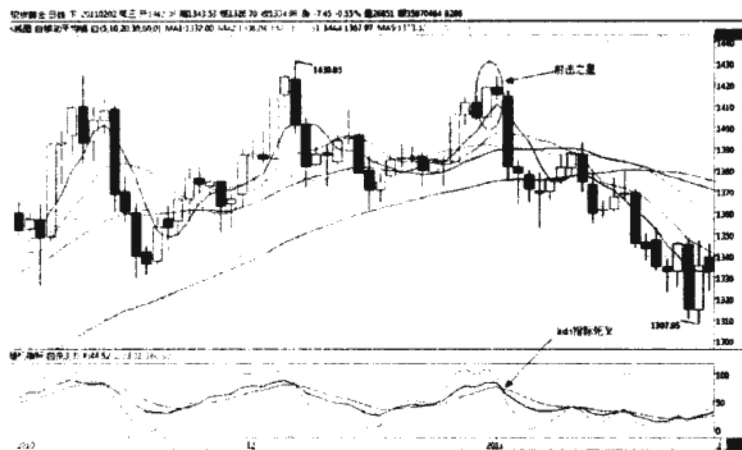


图（4－67）是2009年12月3日收出的射击之星，此次金价收出射击之星后同样以快速的大阴线下跌，投资者可见到此K线积极进场做空。




图（4－67）

图（4－68）是2011年1月3日收出的射击之星。




图（4－68）

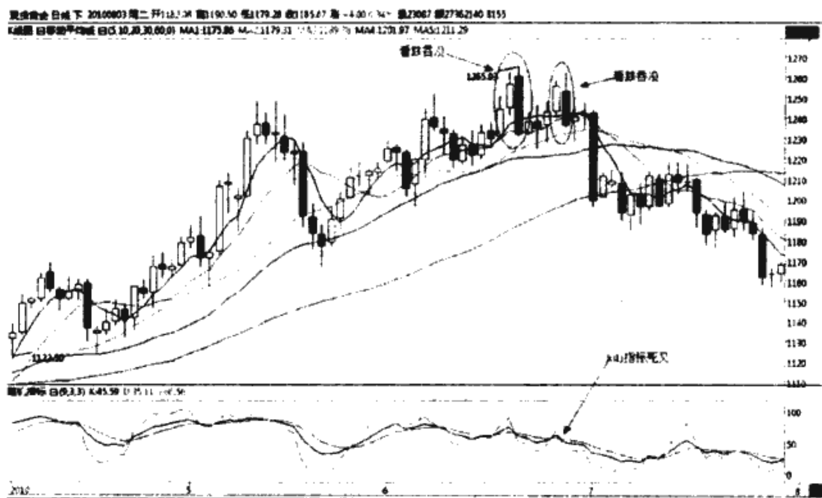
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第十节 看跌吞没线

看跌吞没形态由2根K线组成，第一天是阳线，第二天则是一根实体的大阴线，后面的阴线实体盖住了前面的阳线实体，即通常所说的阴包阳，看跌吞没形态出现在一轮明显的上升趋势中，因为长期的上涨，多头累积起来巨大的获利空间，平仓的意愿强烈，随后市场突然出现了一根中阴线，它将前一日的阳线全部吞没，给投资者以巨大的反差，使投资者意识到空方的咄咄攻势，于是投资者纷纷获利了结，使市场进入下跌趋势。看跌形态是经典的头部技术形态之一。

图（4－69）为2010年6月21日和6月28日收出的看跌吞没形态，随后市场展开一轮下跌行情，从图中可以看到各项技术指标出现了高位顶背离，KDJ高位死叉。投资者见到此形态后可进场做空。

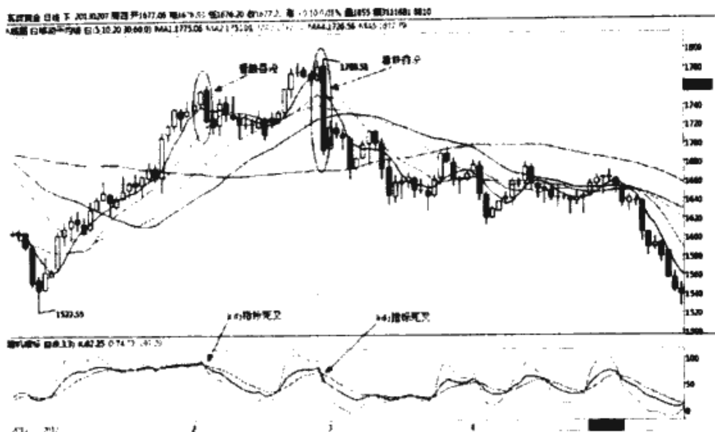



图（4－69）

图（4－70）为2012年2月3日和2月29日作出的看跌吞没形态，金价以大阴线快速回落的形态下跌给投资者以警醒，随后市场进入下跌趋势，展开一轮下跌行情。

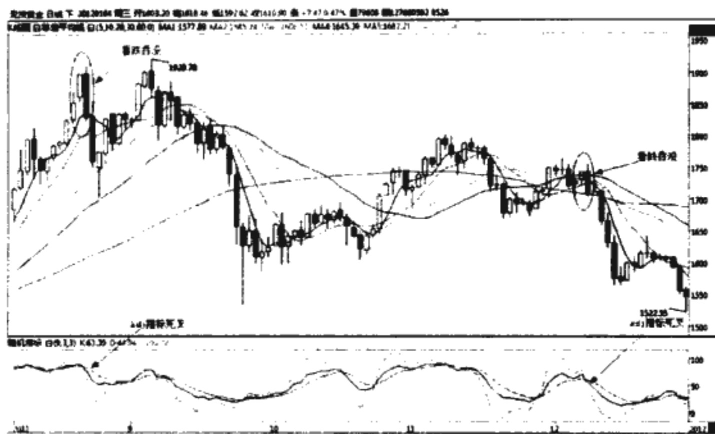
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（4－70）

图（4－71）为2011年8月23日和2011年12月8日收出的看跌吞没形态，金价快速下跌后曾出现一波反弹，二次反弹后多头无力继续承接前期的涨势，在二次冲高时同样再收出一根看跌吞没K线，随后金价越盘越低，直至金价全部在均线下运行，多头放弃抵抗后快速向下跌落。

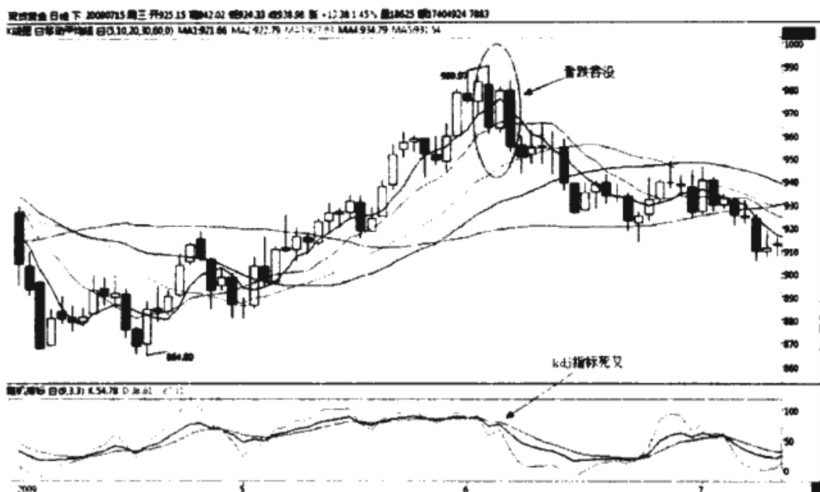


图（4－71）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（4－72）为2009年6月5日收出的看跌吞没形态，金价在收出第一根看跌吞没K线之后，第二个交易日强势反弹，实际上多头已经成为强弩之末，随后第三个交易日再次向下收阴，此后金价展开一轮跌势。




图（4－72）

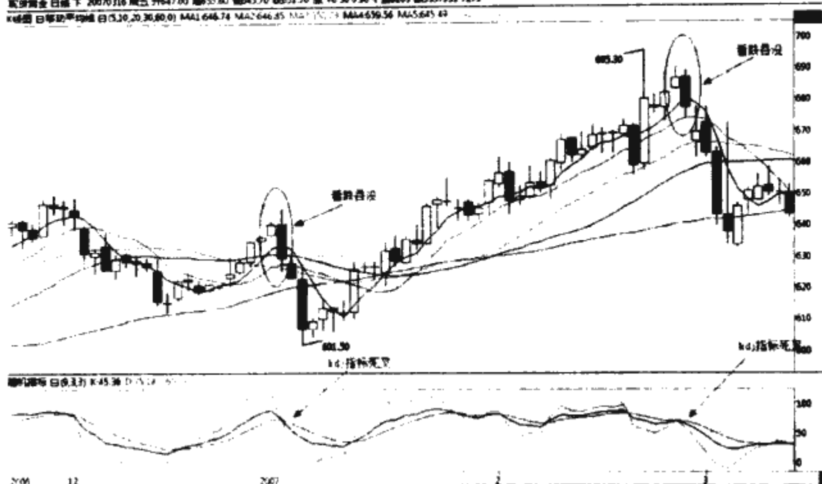
图（4－73）是2007年1月3日和2月27日收出的看跌吞没形态，金价在此期间两次收出看跌吞没K线，投资者可以发现，金价在收出看跌吞没线之前的运行都是以小阳线来运行，这说明多头并不是非常强势，空头一天的阴线已经吃掉上涨的三根小阳线，回落调整的意味明显。

图（4－74）为2005年3月14日和4月27日分别收出的看跌吞没线，金价这两次都是以阴中带阳，两阴夹一阳的形式，上面给投资者介绍了多头炮的形态，多头炮形态是两阳夹一阴，向上趋势，此次看跌吞没则是以两阴夹一阳的形式出现，后市看跌。

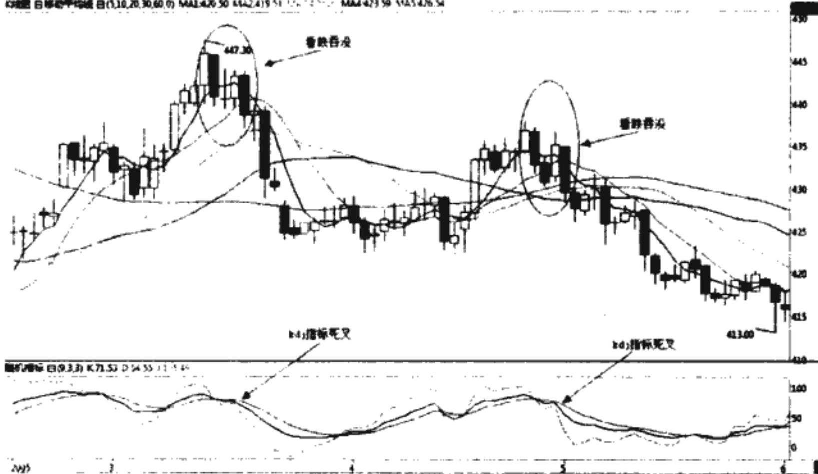
下面我们再来看两张周线级别的看跌吞没线，周线看跌吞没出现后往往后市下跌的幅度更大，投资者可把握大级别的做空行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（4－73）

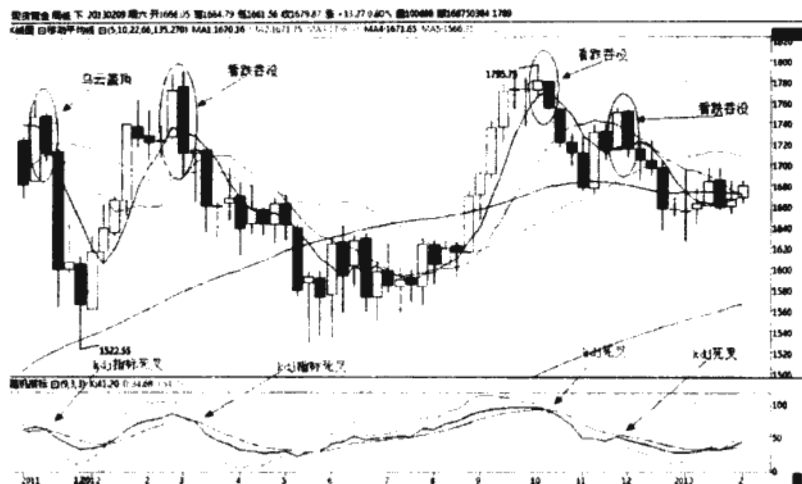



图（4－74）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（4－75）为2012年3月3日周线和12月1日周线分别收出的看跌吞没形态，和日线看跌吞没形态完全相同，区别只是周期的大小，周线级别周期大，那么投资者在高位做空后，可耐心等待周线级别下跌行情结束之后再平仓。




图（4－75）

## 第十一节　断头铡刀

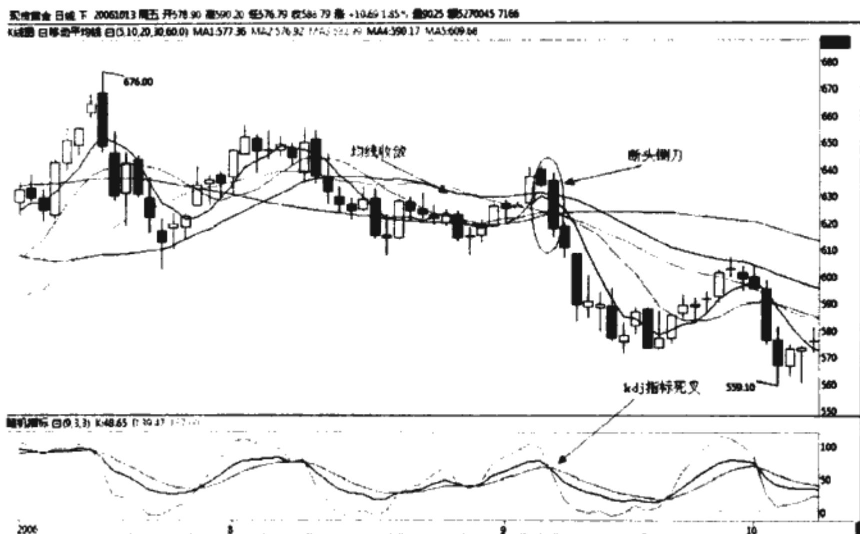
断头铡刀图形的特征是，当金价在高位盘整后渐渐下滑，5日、10日和20日均线形成的均线系统呈现收敛状态。此时如出现一根阴线跌破三条均线形成一阴断三线的“断头铡刀”，则应警惕有一轮跌势。因为一根大阴线切断了三根均线，改变了均线的排列为空头排列，后势看空。投资者见到这种形态就可以进场做空了，断头铡刀的市场意义为，5日、10日和20日均线呈收敛状态，说明金价已有较长时间维持横向震荡，也说明5日、10日和20日内买进黄金的平均成本越来越接近。当5日、10日和20日内买进黄金的平均成本越来越接近时，投资者发现早买或迟买一样都无可盈利，需求就降低。于是有一天空方突然用低于三条均线的价格大量卖出，当日收盘价跌破三条均线，形成断头铡刀。投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见到跌破了均线系统，于是第二天愿意用比"断头铡刀"这根阴线收盘价更低的价格沽出，于是发生空轧空行情。终于诱发一轮跌势。有效的断头铡刀一般出现在均线系统相对收敛的情况下，如果均线系统不收敛的话，就可能演变为"大刀砍"了，因为均线系统不收敛的话反弹力量会把金价抬得弹跳起来的，所以大刀砍后必有弹跳就是这个道理。断头铡刀形态是一个强烈后市看空的信号，投资者可积极进场做空。

图（4－76）为2006年9月7日收出的断头铡刀，从图中可以看出指标死叉，均线系统收敛，随后一根大阴线切断所有均线形成断头铡刀。后市金价会快速地向下杀跌。



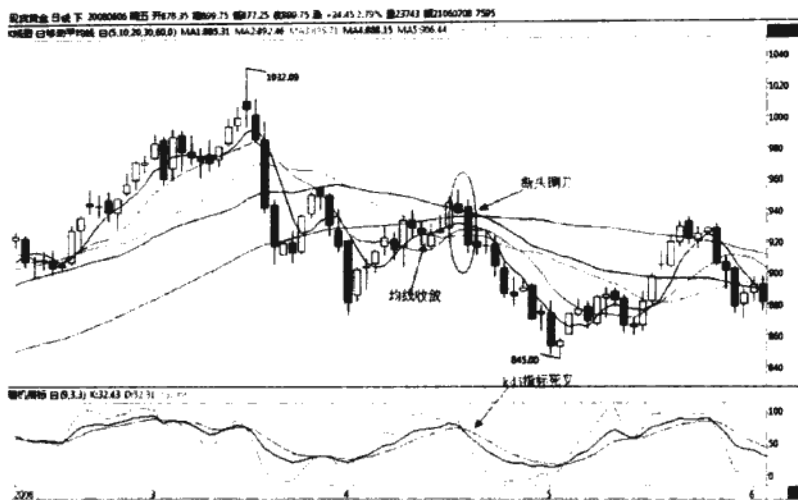

图（4－76）

图（4－77）为2008年4月18日收出的断头铡刀形态，在均线逐步收敛之后投资者此时需要警惕空头的突袭，在断头铡刀出现之前曾给出过预警信号，就是前一天的射击之星形态，此形态收出后投资者就可在射击之星收盘当天进场做空。

图（4－78）为2004年4月13日收出的断头铡刀形态，金价以一根大阴线

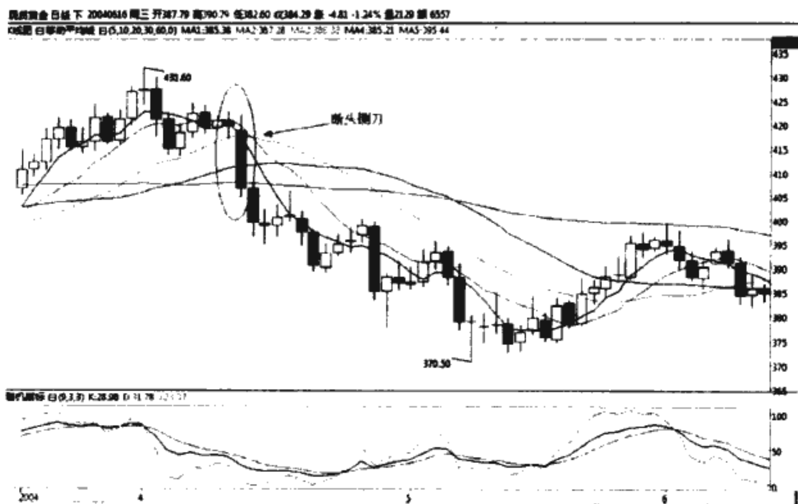
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（4－77）

斩断所有均线，随后空头继续发力，金价快速下行。

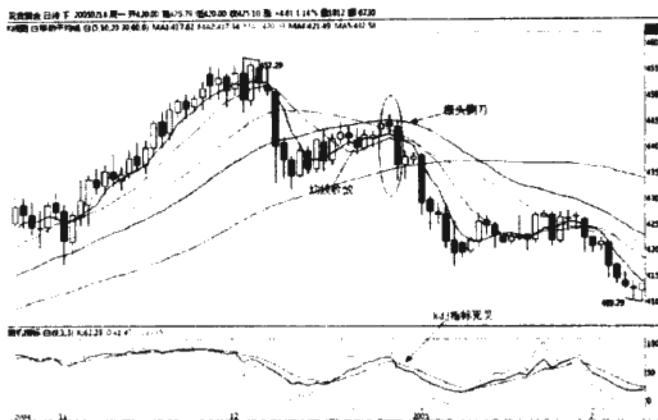



图（4－78）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

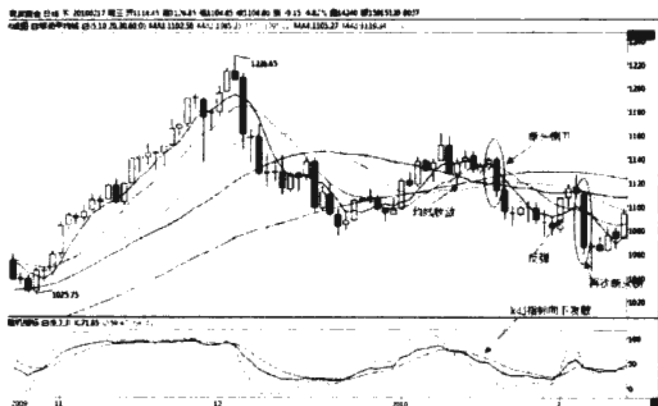


图（4－79）为2004年12月29日收出的断头铡刀形态，金价收出断头铡刀后曾小幅向均线反弹，但空头在反弹至均线后再次发力下行，再次收出大阴线，随后金价一轮狂跌。




图（4－79）

图（4－80）为2010年1月20日收出的断头铡刀，在此形态中均线收敛手一根断头铡刀切断均线，然后向上反弹，反弹遇阻再次收断头铡刀。

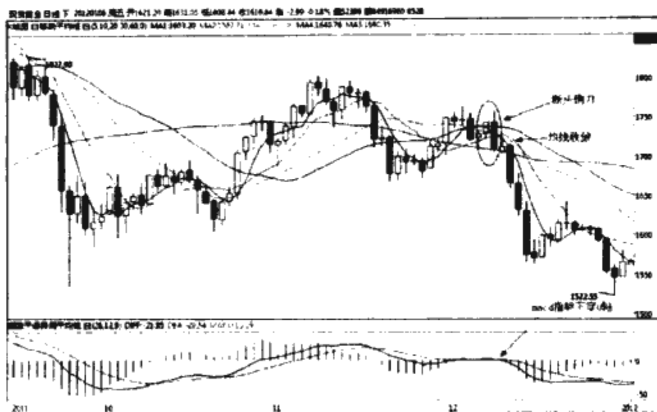



图（4－80）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

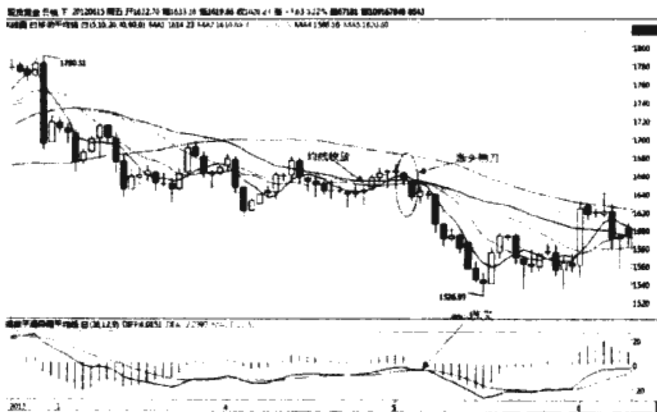


图（4－81）为2011年12月8日收出的断头铡刀，金价此次以一根阴线斩断所有均线后没有反抽动作，而是直接快速下跌形成均线快速向下发散。




图（4－81）

图（4－82）为2012年5月2日收出的断头铡刀形态，金价前期进入下跌趋势中的盘整期，多头不断抵抗，但力量有限，在均线收敛后无力再支撑而放弃抵抗，随后金价一路下跌。




图（4－82）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十二节 黄昏之星

黄昏之星是一种类似早晨之星的 K 线组合形式，可以认为是后者的翻转形式，因此黄昏之星在 K 线图中出现的位置也与后者完全不同。下面是黄昏之星的特征与当日走势：（1）在上升趋势中某一天出现一根长阳实体，显示出继续上涨的趋势；（2）次日出现一根向上跳空高开的十字形或锤形，且最低价可能高于头一天的最高价，与前一天的阳线之间产生一个缺口，有时也会有一些变形；（3）第三天出现一根长阴实体，空头强劲。

黄昏之星的情况同早晨之星正好相反，是较强烈的上升趋势中出现反转的信号。黄昏之星的 K 线组合形态如果出现在上升趋势中应引起投资者注意，因为此时趋势已发出比较明确的反转信号或中短期的回调信号，对于投资者来说应该是非常好的做空介入时机。

图（4－83）为 2009 年 2 月 20 日收出的黄昏之星，黄金此波段从 60 美元开始启动上涨，经历 71 个交易日上涨至 1006 美元，从时间和空间上来说，多头获利已经非常丰厚，筹码随时都有松动的可能，在 1006 美元处收出黄昏之星后，行情展开下跌，此时投资者多单就要出局，然后反手做空。

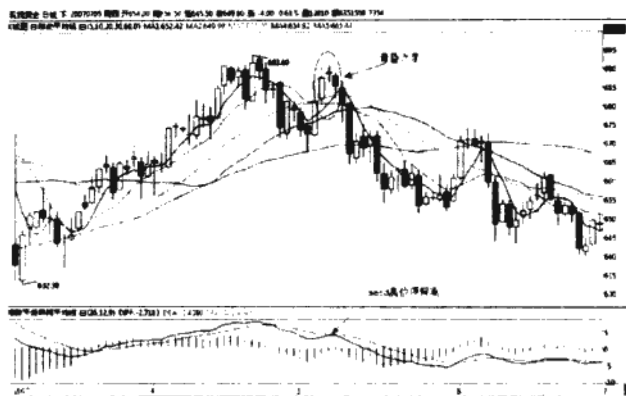



图（4－83）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

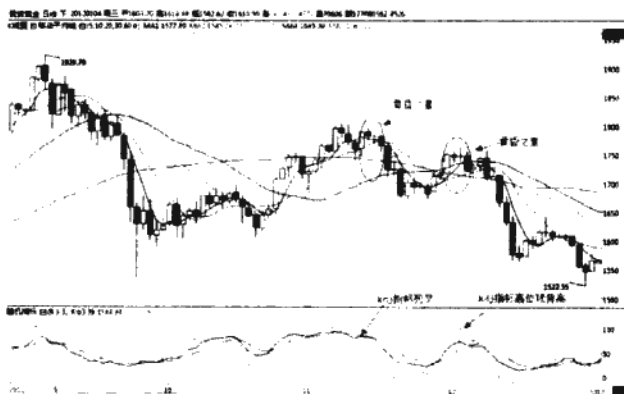


图（4－84）为2007年5月7日收出的黄昏之星形态，金价自受到均线支撑反弹后，多头无力向上继续运行，在收出黄昏之星后第二日确认回落，随后金价连续以阴线跌破均线，形成一波向下跌落行情。



图（4－84）

图（4－85）为2011年11月15日收出的黄昏之星，金价两次收黄昏之星，但下跌的幅度第二次更大，金价反弹后可以见到金价并没有比上一次反弹的高点高，说明金价上方压力重重，随后金价破位下跌。

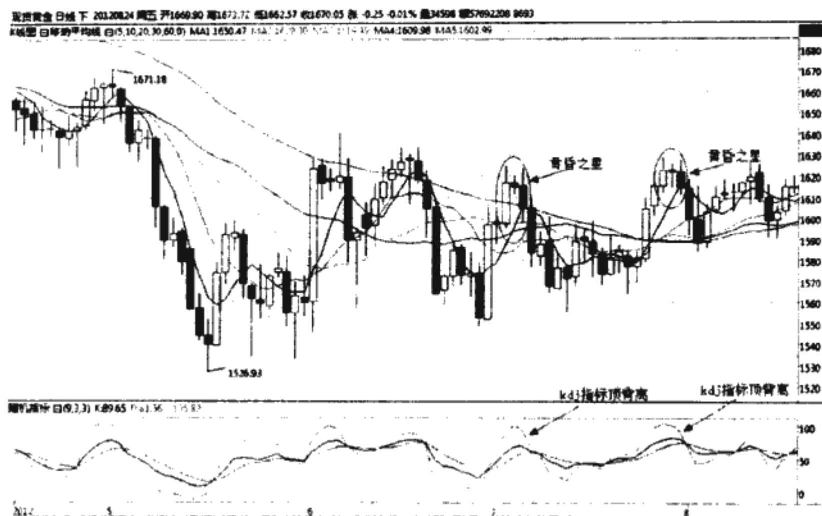


图（4－85）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（4－86）为2012年7月4日和7月30日收出的黄昏之星。




图（4－86）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第五章

# 现货黄金图形形态实战

图形形态分析是技术分析的重要组成部分，它通过对市场横向运动时形成的各种价格形态进行分析，并且配合成交量的变化，推断出市场现存的趋势将会延续或反转。图形形态可分为反转形态和持续形态，反转形态表示市场经过一段时期的酝酿后，决定改变原有趋势，而采取相反的发展方向，持续形态则表示市场将顺着原有趋势的方向发展。形态理论是通过研究金价所走过的轨迹，分析和挖掘出曲线的一些多空双方力量的对比结果，来判断后市金价运行的方向。

## 金价移动的规律和两种形态类型

### 1. 金价的移动规律

金价的移动是由多空双方力量大小决定的，金价移动的规律是完全按照多空双方力量对比大小和所占优势的大小而行动的。金价的移动应该遵循这样的规律：第一，金价应在多空双方取得均衡的位置上下来回波动。第二，原有的平衡被打破后，金价将寻找新的平衡位置。即持续整理，保持平衡→打破平衡→新的平衡→再打破平衡→再寻找新的平衡→……

### 2. 金价移动的两种形态类型

金价曲线的形态分成两个大的类型：A. 持续整理形态；B. 反转突破形态。前者保持平衡，后者打破平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 反转形态与整理形态

反转形态的市场含义，反转形态是指黄金价格改变原有的运行趋势所形成的运动轨迹。反转形态存在的前提是市场原先确有趋势出现，而经过横向运动后改变了原有的方向。反转形态的规模，包括空间和时间跨度，决定了随之而来的市场动作的规模，也就是说，形态的规模越大，新趋势的市场动作也越大。在底部区域，金价形成反转形态需要较长的时间，而在顶部区域，则经历的时间较短，但其波动性远大于底部形态。交易量是确认反转形态的重要指标，而在向上突破时，交易量更具参考价值。反转突破形态包括：双重顶和双底、头肩顶和头肩底、三重顶（底）形态、圆弧形态、喇叭形、菱形、V形反转等。

持续形态的市场含义，所谓持续形态是指黄金价格维持原有的运动轨迹。市场事先确有趋势存在，是持续形态成立的前提。市场经过一段趋势运动后，积累了大量的获利筹码，随着获利盘纷纷套现，金价出现回落，但同时对后市继续看好的交易者大量入场，对金价构成支撑，因而金价在高价区小幅震荡，市场采用横向运动的方式消化获利筹码，重新积聚了能量，然后又恢复原先的趋势。持续形态即为市场的横向运动，它是市场原有趋势的暂时休息。与反转形态相比，持续形态形成的时间较短，这是市场惯性的作用，保持原有趋势比扭转趋势更容易。持续形态形成的过程中，金价震荡幅度应当逐步收敛，同时，量也应逐步萎缩。最后在金价顺着原趋势方向突破时，应当伴随大的成交量。持续整理形态包括：三角形态、矩形形态、旗形、楔形等。

反转形态所共有的基本要领：

(1) 在市场上事先确有趋势存在，是所有反转形态存在的前提。

(2) 现行趋势即将反转的第一个信号，经常是重要的趋势线被突破。

(3) 形态的规模越大，随之而来的市场动作也越大。

(4) 顶部形态所经历的时间通常短于底部形态，但其波动性较强。

(5) 底部形态的价格范围通常较小，但其酝酿时间较长。

(6) 交易量在验证向上突破信号的可靠性方面，更具参考价值。

## 持续形态与反转形态的差异

(1) 这类形态通常表示，图表上的横向价格伸展仅仅是当前趋势的暂时休

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



息，下一步的市场运动将与事前趋势的原方向一致。

（2）另一个差别是它们的持续时间不同。反转形态的发展过程通常花费更长的时间，并且它也构成了主要的趋势变化。相反，持续形态通常为时较短暂，在更多的情况下，明显属于短暂形态或中等形态的类别。

除此之外，还有必要提一下颈线，可以说在具体的实战中，准确判断颈线位是操盘成功的关键所在。

何谓颈线？就人类而言，每个正常人都有颈（俗称脖子），它是头部与身体的分水岭。一般而言，颈属于头的一部分，而头部与身体真正的分界线即是由左肩贯穿左颈部、右颈部而与右肩相连之直线，这条线被称为颈线。金价波动进入盘局时，会出现各种不同形态，费时较久的则有头肩形态，诸如头肩顶，头肩底复合头肩顶、复合头肩底。将形态用简单图形表示，便可看出颈线何在，它是确定后市金价形态进一步发展以及测算最小价格目标的要点。这里只作提示，在分类介绍各类形态时，再分别指出其所在。

## 第一节　底部图形形态

底部判断对投资者来说很重要，包括一波大行情的大底和一波小行情调整时的阶段性底部，判断底部，有利于投资者权衡大资金的介入，在一波上涨行情中，多单介入的越早，获得的收益也就越高。判断阶段性底部的意义就在于，可以提高资金利用率，所以，发现底部对投资者操作具有极其重要的战术意义。投资者都知道物极必反的道理，及时的判断底部，对于投资者及时地做多获得最大的收益非常重要。

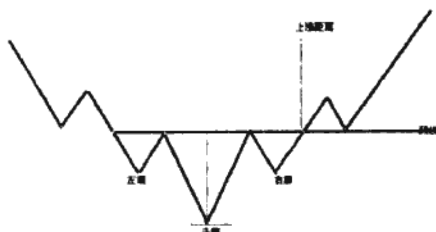
### 一、头肩底形态

头肩底形态是投资技术分析使用的描述黄金价格的图表形态，一种典型的趋势反转形态，是在行情下跌尾声出现的看涨形态，图形以左肩底、右肩及颈线形成。三个波谷成交量逐步放大，有效突破颈线阻力后，形态形成，价位反转高度一般都大于颈线与最低点之间的垂直高度。头肩底形态是黄金图形形态中主要的底部反转形态之一，也是黄金市场中出现最多的形态之一。图（5－1－1）是一个标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的头肩底结构。



图（5－1－1）

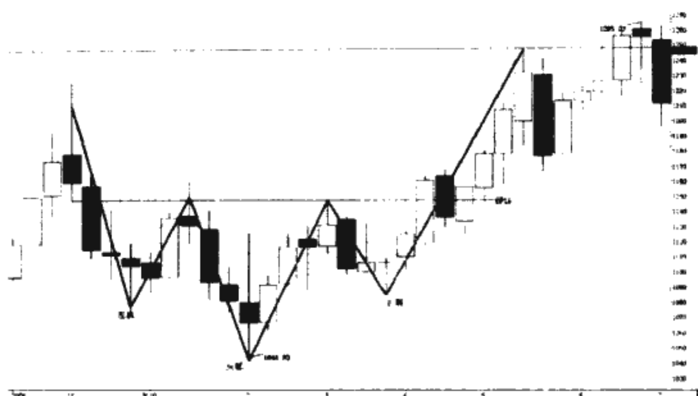
图中的曲线犹如倒置的两个肩膀扛一个头。黄金价格从左肩处开始下跌至一定深度后弹回原位，然后重新下跌超过左肩的深度形成头部后再度反弹回原位；经过整理后开始第三次下跌，当跌至左肩位置形成右肩后开始第三次反弹，这次反弹的力度很大，很快穿过整个形态的顶部并且一路上扬。头肩底为典型的入市信号。

头肩底形态的特征是：在空头市场中，做空的力量不断下压金价连创新低，由于已有一定的跌幅，金价出现短期的反弹，但反弹时主动性买盘并不是很强，形态上还受到下降趋势线的压制，这就形成了“左肩”；接着金价又再增量下跌且跌破左肩的最低点，之后随着金价继续下挫，成交量和左肩相比有所减少，说明下跌动力有所减小，之后金价反弹，成交量比左肩反弹阶段时放大，冲破下降趋势线，形成“头部”；当金价回升到左肩的反弹高点附近时，出现第三次的回落，这时的成交量很明显少于左肩和头部，金价回落至左肩的低点附近时，跌势便基本稳定下来形成“右肩”；最后金价正式发动一次升势，并且有效突破颈线阻力，整个头肩底形态便告完成，一波较大涨势即将来临。头肩底形态理论上最小目标的计算以头肩底形态的头部最低点向颈线的垂直距离，向上翻一倍，则是理论最小目标，但这只是最小距离，实际走势中的幅度计算还应该参考大形态上的走势，主要看金价所处的大形态运行阶段和节奏。另，投资者需要注意的是，头肩底形态中的颈线如向右方上倾，则意味着市场更加强势坚挺。图（5－1－2）为大周期周线级别的头肩底形态。

在此次周线级别的头肩底走势中，黄金上涨的幅度非常之大，此图为2009年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－1－2）

12 月～2010 年 5 月的周线走势图，这段行情中周期大，上涨幅度大，在黄金大周期中是为数不多的头肩底形态，此次黄金在 2009 年 12 月从 1 226 美元开始回调，下行至 1 074 美元开始反弹作出左肩，在反弹至 1 152 美元后重新探底并跌破左肩探至 1 044 美元的最低点作出头部，后再次向上反弹至第一个高点遇阻后再次回落形成右肩，在 2010 年 4 月份开始一波强势的上涨行情，在突破颈线回踩之后强势上行，前面给投资者讲到头肩底的理论上涨目标为头部到颈线距离的一倍，图（5－1－2）中颈线为 1 147 美元，头部为 1 044 美元，其中 100 美元的距离，而在实际上涨中突破颈线之后的上涨目标为 2010 年 5 月 15 日的 1 247 美元。

头肩底形态的走势可以划分为以下几个不同的部分：

（1）左肩，金价经过长期地下跌后再急速地下跌，随后止跌反弹，形成第一个波谷，这就是通常说的“左肩”。

（2）头部，金价第一次反弹受阻，金价再次下跌，并跌破了左肩的最低价，但成交量在下跌过程未减少，甚至放大。随后金价再次止跌反弹形成了第二个波谷，这就是通常说的“头部”。

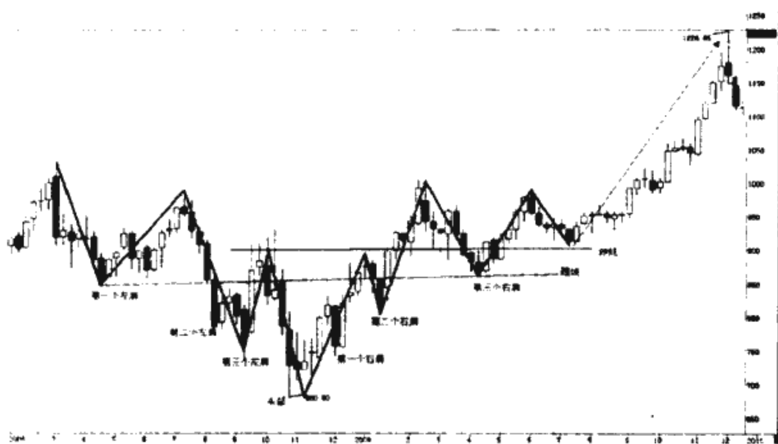
（3）右肩，金价第二次反弹再次在第一次反弹高点处受阻，金价又开始第三次下跌，但金价跌到位于第一个波谷相近的位置后就不再下跌，而是随后反转向上，此后金价再次反弹形成了第三个波谷。这就形成了所谓的“右肩”。

（4）颈线，第一次反弹高点和第二次反弹高点，即由左肩高点至右肩用直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线连起来就是一根阻碍金价上涨的颈线，但当第三次反弹时金价会在成交量配合下，突破这根颈线，站在其上方，“头肩底”形态成立。当见到头肩底的形态时，投资者应该想到这是个底部反转的信号，此时不能再继续看空，而要随时做好进场抢筹的准备。一旦金价放量冲破颈线时就可考虑做多，这通常称为第一买点。如果金价冲破颈线回抽，并在颈线位附近止跌回升再度上扬时可加码买进，这通常称为第二买点。图（5－1－3）同样为大周期周线级别的头肩底形态，为2008年3月22日～2009年12月的走势图，此次头肩底走势比较复杂，同时横跨的时间周期也比较长。



图（5－1－3）

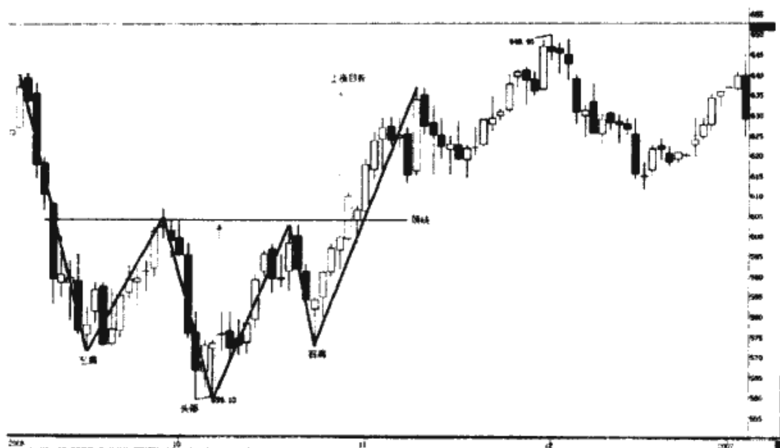
在此次大周期头肩底中，投资者可以看到金价在突破颈线之后上涨时是非常猛烈的，大周期从颈线到目标位足足有320美元。此次头肩底结构比较复杂，从2008年3月份开始下跌走出三个左肩，打出本周期的最低点680美元之后，重新上涨同样也是作出三个右肩，而颈线也分别有三条，在第三个右肩作出后强势突破颈线后回踩颈线，开始一波快速强势的上涨。

以上的图例都是大周期的头肩底形态，而投资者需要牢记的是，在各个不同的周期中，头肩底形态出现是最多的形态之一，在日线，4小时，60分时，小到5分时都曾不断地出现此类头肩底形态，所以投资者可根据不同的周期来把握头肩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



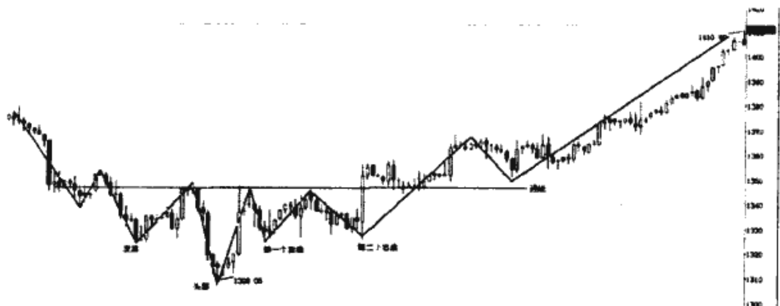
底形态所带来的利润。下图分别为日线和4小时级别的头肩底形态。图（5－1－4）为2006年9月～2006年11月的日线头肩底形态。



图（5－1－4）

头肩底形态还有很多变形头肩底形态：

1. 颈线不一定是平行的，可以向上或向下倾斜。图（5－1－5）为黄金在2011年1月～2011年2月的4小时级别的头肩底形态。此头肩底形态就为变形了的头肩底形态。



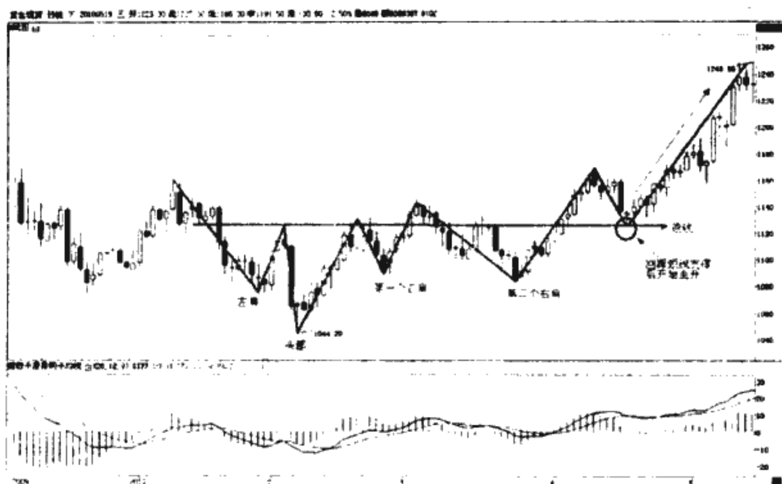
图（5－1－5）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2. 头肩底形态有时会出现一头多肩或多头多肩的转向形态，此类形态较为复杂，但万变不离其宗。值得注意的是，转向形态愈大，后市的升幅越大。图（5－1－6）为黄金2010年1月至5月收出的头肩底形态，本次头肩底也同样有两个右肩，3月第一次作出第一个右肩时金价曾向上突破过颈线一次，失败后回落再作出第二个右肩，然后强势上攻颈线，再有效突破颈线之后震荡回踩颈线，回踩颈线得到支撑后开始主升浪。




图（5－1－6）

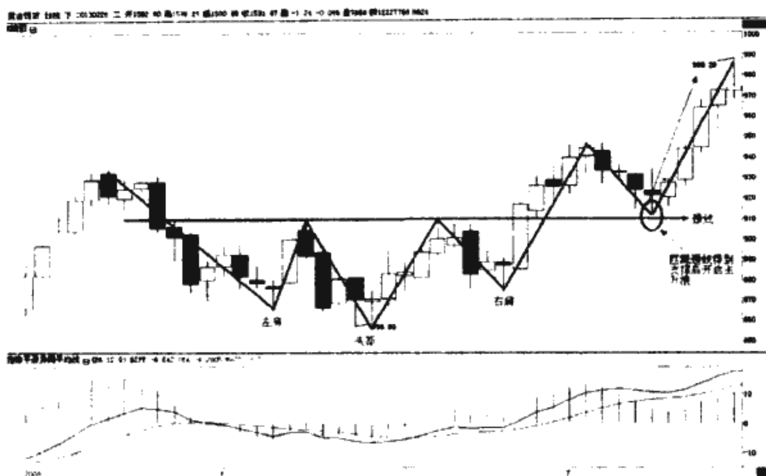
（1）双头式头肩底形态：由于此种变体底部更为坚实，形态形成雏形后，在右肩位置已经可以看作一个有依据的更有把握的入场机会点，而突破颈线后的运行空间也有望超过最小幅度。

（2）ABC形反弹：在此种形态下，一般金价在向上突破颈线之后上涨动力显著减弱，难以维持，很快会再次跌落大颈线一下，形成之字形修正后继续上涨。图（5－1－7）为黄金2008年5月至7月的头肩底走势，这其中同样是突破颈线之后多头上涨趋弱，随后开始回踩颈线，在颈线得到支撑后开始一波主升。

图（5－1－8）为黄金2005年6月至9月的头肩底走势，在本次波段中黄金

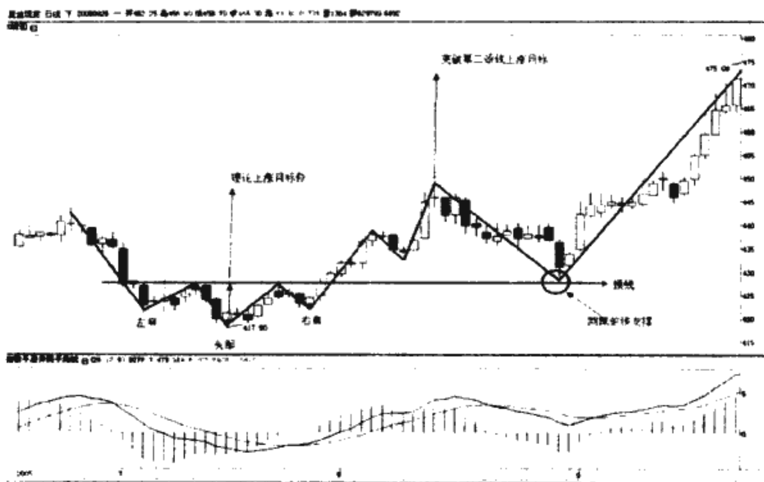
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－1－7）

突破颈线后曾有两次回落，第二次回落颈线得到有效支撑后再次大涨，本次头肩底结构的上涨幅度比理论值要大。

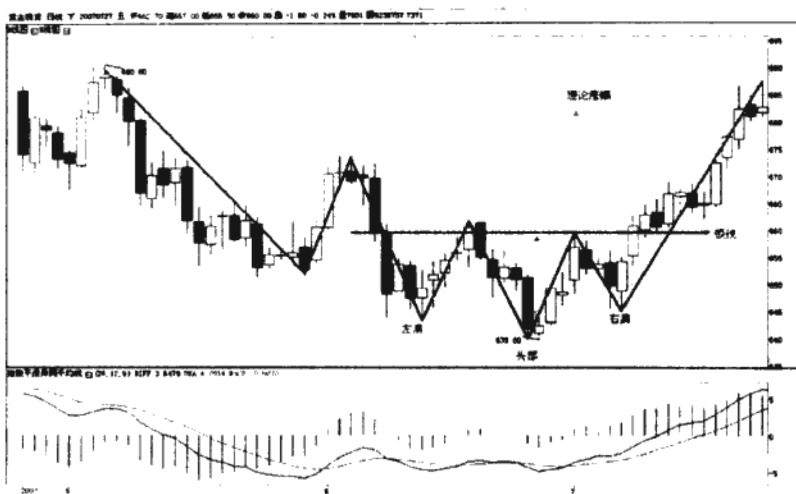



图（5－1－8）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头肩底的市场含义为它告诉我们过去的长期性下跌趋势已扭转过来，金价一次再一次的下跌，第二次的低点（头部）显然较先前的一个低点为低，持而回升，反映出多头的力量正逐步改变市场过去看淡的形势。当两次反弹的高点颈线打破后，显示多头已完全把空头击倒，买方代替卖方完全控制整个市场。图（5－1－9）为黄金2007年5月至7月的头肩底走势图，形态比较标准，这种标准的头肩底形态投资者比较好把握一些，激进的投资者在做头部时就可以进场做多，在突破颈线之后就是加仓点。



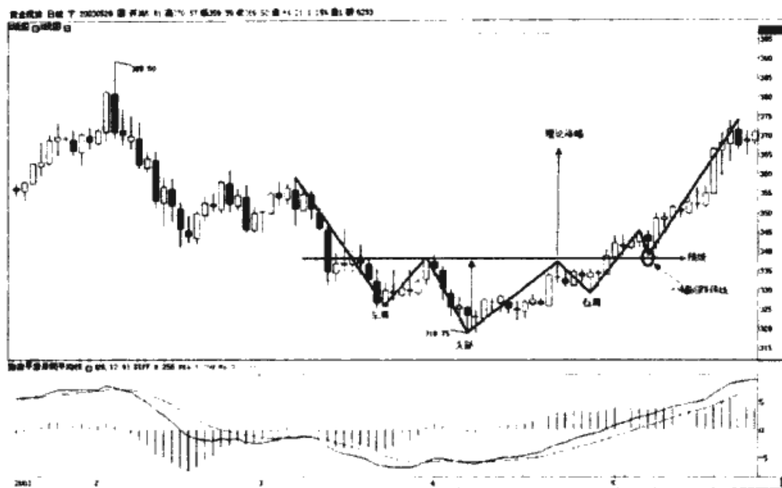

图（5－1－9）

头肩底形态的要点是，当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入讯号，虽然金价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚未买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是金价将会上升的最小幅度。另外，在升破颈线后可能会出现暂时性的回踩，但回踩不应低于颈线。如果回踩低于颈线，又或是金价在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，则这可能是一个失败的头肩底形态。所以，头肩底形态是极具预测威力的形态之一，一旦获得确认，升幅大多会多于其最少升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幅。图（5－1－10）为黄金 2003 年 3 月至 5 月的头肩底走势，投资者可以看到在突破颈线后只有小幅的回踩颈线的动作，这种位置投资者一定要大胆进场做多，不可犹豫，随后第二个交易日金价以大阳线向上突破上涨。



图（5－1－10）

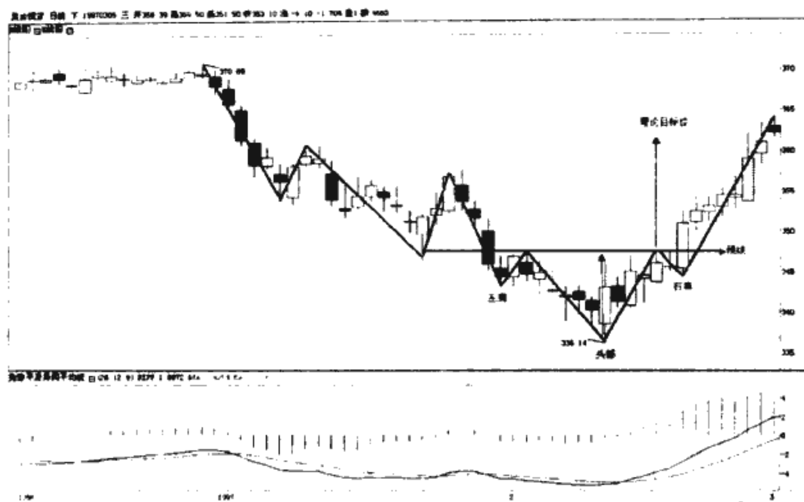
在实际操作上，头肩底形态形成过程中，金价向上突破本轮下降趋势线为第一买点；当头肩底颈线突破时，为第二买人信号；当金价回踩至颈线位置时为第三个买点，此时虽然金价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚未买人的投资者应该继续追人。图（5－1－11）为黄金 1997 年 1 月至 2 月的头肩底走势图。

在回踩颈线位时买人，适于稳健型投资者，但如果遇到走势强劲的时候，往往突破颈线之后不做回踩，可能会因失去机会而令人失望。更为激进的投资者为获取更大利润，往往在“头肩底形态”的右肩形成时即开始建仓，也就是根据一般情况下形态对称的特性，在右肩接近左肩低点时买人。图（5－1－12）为黄金 1991 年 8 月至 11 月的头肩底走势，在本次头肩底走势中，突破颈线之后冲高，随后又再次回落颈线，随后出现主升浪。

在实际走势中判断，当出现头肩底雏形后，至少需要针对以上情况对接下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－1－11）




图（5－1－12）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

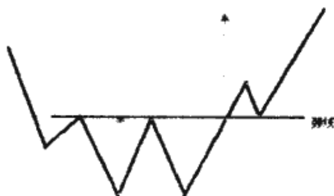


来行情的运行作出节奏判断，以确认是否是头肩底反转形态；另外提醒在节奏演变中注意关注更细微的力度、角度差异，力争尽早实现预判，当行情符合预期节奏运行时果断参与。

## 二、双底形态与多重底形态

双底又称 W 底。它是当价格在某时段内连续两次下跌至相约低点时而形成的走势图形。双底多数发生在金价波段跌势的末期，很少出现在下跌行情的中途。一段中期空头市场，必须会以一段中期底部与其相对应。

双底形态的形成是由于价格长期下跌后，一些看好后市的投资者认为价格已很低，具有投资价值，期待性买盘积极，价格自然回升，但是这样会影响大型投资机构吸纳低价筹码，所以在大型投资机构的打压下，价格又回到了第一个低点的位置，形成支撑。双底形态内有两个低点和两次回升，从第一个高点可绘制出一条水平颈线压力，价格再次向上突破时，必须要伴随活跃的成交，双底才算正式成立。下图（5－1－13）为标准的双底形态。



双底形态

图（5－1－13）

双底形态出现在趋势的底部。一般在下降趋势的末期，形成前下降趋势所持续的时间越长，下跌的幅度越大，形成双底形态后，趋势成功反转的概率越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果这种形态形成之前市场是上升趋势，而不是下降趋势，只是局部形态特征符合双底形态的标准，也不能称之为双底形态，而只是类似于双底形态的中继形态。

双底形态出现时所持续的时间越长，对于后势上升支撑的力度就越大。如双底形态构筑完成花了三个月，远远大于1个月的标准形成时间底线。它的反转力度明显大于正常双底形态的反转力度。

双底形态特征为第一个底为尖底，形成之时应伴随着金价的大幅度快速下跌和迅速下跌后的快速反弹。反弹幅度的标准有两个：A. 反弹高度接近最近快速下跌幅度的50%；B. 反弹高度达到低点的10%左右。如图（5－1－14）是取自2012年8月3日的120分时图的双底形态，投资者一定要明白，无论大周期作出什么形态，金价都是从小周期开始企稳上涨，逐一周期的放大。在下图中金价经过5浪下跌后，最后一浪快速下跌形成第一个尖底后快速反弹，反弹后再次下跌形成第二个底，随后上涨突破颈线后有回抽的动作。




图（5－1－14）

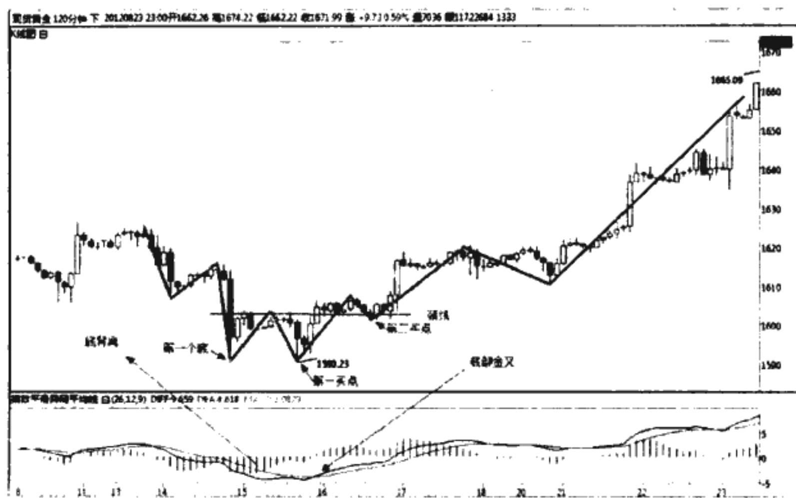
量能特征在第一个底形成之前有一个量能萎缩到不能再萎缩的过程，这种量能伴随着金价的急速下跌，第一个低点后的反弹高点量能比前一段时间量能有所增加，但不是连续放大，属于间歇放量。第二个底形成后的再次上涨，量能应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明显放大，大于底部所有阶段的成交量。并且在突破双底形态颈线时，量能伴随着中阳线急剧放大。

指标特征双底形态为反转形态，所以必须出现在市场的严重超卖区域，此时出现的底部形态意义更重大，MACD 指标可用来辅助判断双底形态。当双底形态形成时，MACD 指标应该和金价之间形成明显的指标底部背离，即在金价第二次接近前低时，MACD 的快慢线已经逐步抬高，且在金价刚刚脱离第二个底时，MACD 形成有效金叉。这种伴随着 MACD 指标背离的双底形态成功概率较高。图（5－1－15）同样为 2012 年 8 月 14 日 120 分时的走势图，在此次双底形态中，配合 MACD 指标可以明显看出，在第一个底时 MACD 指标已经有底背离的迹象，当金价第二次接近前低时，MACD 的快慢线已经逐步抬高，且在金价刚刚脱离第二个底时，MACD 形成有效金叉，此时就是投资者介入的时机。




图（5－1－15）

双底形态的买点：（1）第一买点。由于双底形态两低点之间具有对称关系，我们就可以在第一个底符合基本条件的情况下，把接近第一个底的价格作为介入点。这种买点只能被认为是试探性的买点，必须注意合理的仓位控制，一旦失败

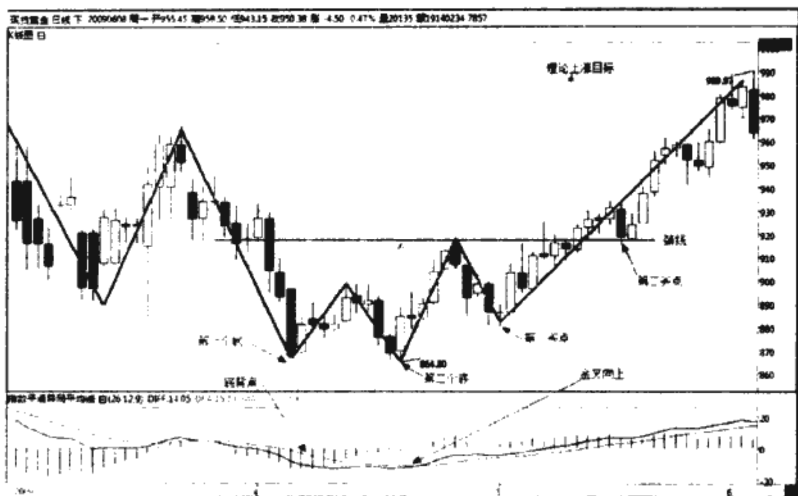
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



马上止损，即使在双底形态失败的情况下也至少会有10%以上的利润。如果成功就意味着买在上升趋势的起点。

（2）第二买点。放量突破颈线位时为第二买点。

（3）第三买点。金价突破颈线回抽试探颈线支撑有效，再次放量上攻时为第三买点，这样的买点准确率更高。图（5－1－16）是日线级别2009年4月6日至2009年4月20日的双底走势图。




图（5－1－16）

在此次双底中2009年4月打出第一个底之后，MACD指标明显底背离，而打出第二个底后快速反弹，再次回落时并没有跌破第二个点，且日线连续收出长下影线，这说明金价跌势趋缓，这就是投资者介入的好时机，待金价突破颈线回踩时就是第二个买点。

从实战角度来说，大多数双底走势都会有一个回抽过程，因此一般不必担心金价冲破颈线后一路上涨，再不回头而踏空。即使在交易中真的遇到金价冲破颈线后一路拉升的情况，也可在金价上升趋势明显后适量介入。

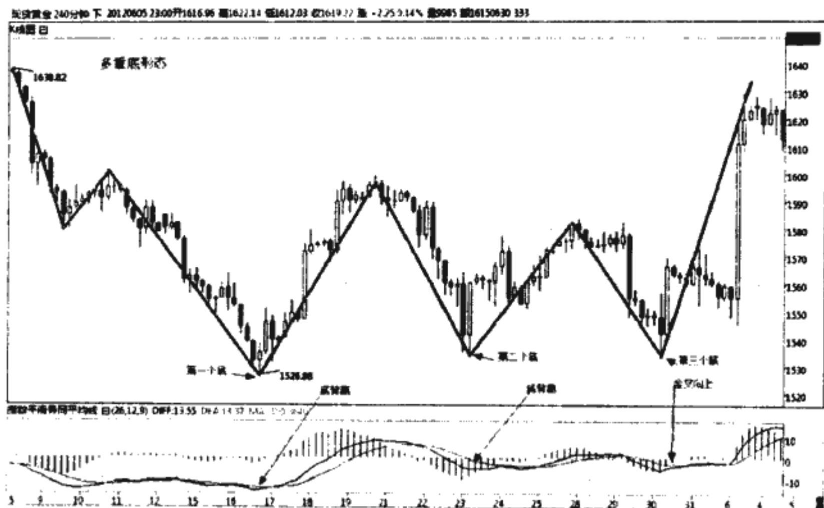
双底形态构成要素的条件是第一个低点的成交比较活跃，第二个低点的成交却异常沉闷，而且，有时第二个低点的外观，通常略呈圆弧形。所以，W底形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有时会呈现有左尖右圆的特征。

双底形态还有一种多重底形态，图（5－1－17）则是多重底形态。




图（5－1－17）

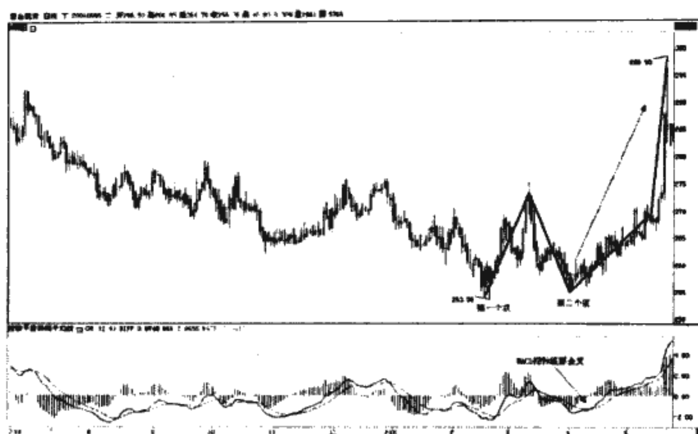
2012 年 5 月 16 日经过大幅下跌后金价作出第一个底，随后连续反弹回落震荡作出第二第三个底，多重底的出现大多经过一个大形态的下跌之后。

金价第二次触底的价位，一般不低于第一次触底点，最低不能低过百分之三。另外投资者需要注意的是双底形态出现时的位置，切不可将持续形态错认为反转形态，双底必须出现在一段下跌之后才算，在上涨途中出现的不属于反转信号。图（5－1－18）为黄金在 2001 年 2 月至 3 月收出的双底形态，后期的涨幅是理论涨幅值，投资者在判断双底时此波段中第二个底部要比第一个底部要高一些，缩量后 MACD 指标底背离，MACD 放出红柱之后金叉向上，此时就是投资者进场做多的时候。

双底形态成功概率很高，对未来影响也很大。但市场不会所有形态都是标准形态，更多是以变异形态出现。标准双底形态也有失败的可能，一旦形态失败应该顺势而为，及时止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－1－18）

## 三、V 形反转形态

V 形反转是实战中比较常见的、力度极强的反转形态，往往出现在市场剧烈波动之时，在金价底部或者顶部区域只出现一次低点或高点，随后就改变原来的运行趋势，金价呈现出相反方向的剧烈变动。如图（5－1－19）所示。

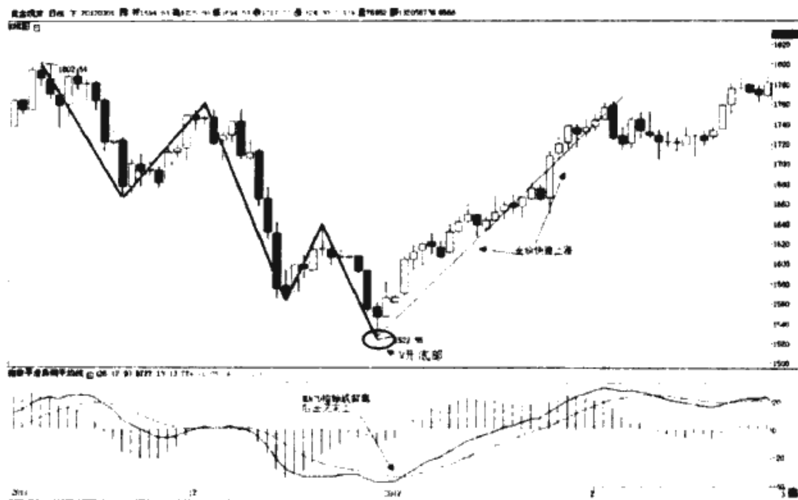



图（5－1－19）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



V 形反转在投资品种的 K 线组合里是很多见的。V 形反转是一种强烈的上涨信号。它的出现一般都是 K 线趋势经过一段较长时间的下跌后和上涨后（下跌按某个角度下行）一般是在利空后，极度发泄后，突发较大的利好消息，这时 K 线拐头向上而且有相当一段的持续性。因此在 K 线图形上形成了一个 V 字。图（5－1－20）为黄金在 2011 年 12 月至 2 月走出的典型的 V 形反转形态，金价经过了前期长时间的下跌，在 2011 年 12 月 29 日收出带长长下影线的 K 线后，金价快速强势的上涨，在形态上收出 V 形，对于这种快速的上涨，很多投资者都无法及时快速地判断，这种情况下可依靠其他技术指标进行参考，例如图中 MACD 指标低位底背离，在 MACD 指标金叉时金价则刚刚启动，此时投资者应毫不犹豫地介入进场做多。




图（5－1－20）

V 形反转的主要特征是：

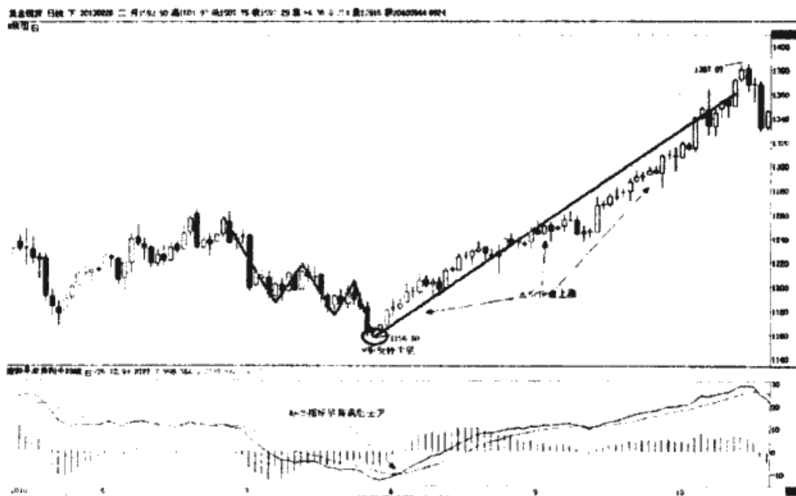
（1）出现在黄金急速下跌之后。

（2）在急速恐慌性下跌末期，空头能量得到了彻底的宣泄，这时做多的力量已开始堆积，如市场有利好，会迅速反转，掉头向上。反应敏捷者蜂拥而入，很快把金价推了上去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）V形反转启动速度很快，在底部停留的时间极短，反应慢的投资者容易踏空。这时如果对后市判断正确可追高买进，否则机会稍纵即逝。非要介入可及早撤单更新买入。做黄金和期货的投资者，短期K线经常出现这些K线图形，及时"挡板法"介入，短线效果很佳。图（5-1-21）为黄金2010年7月至10月的V形反转形态，同样是金价经过了长期的横盘下跌，在7月28日收取小星线之后，空头力量已经得到释放，多头迅速发力上涨，形成V形反转形态。



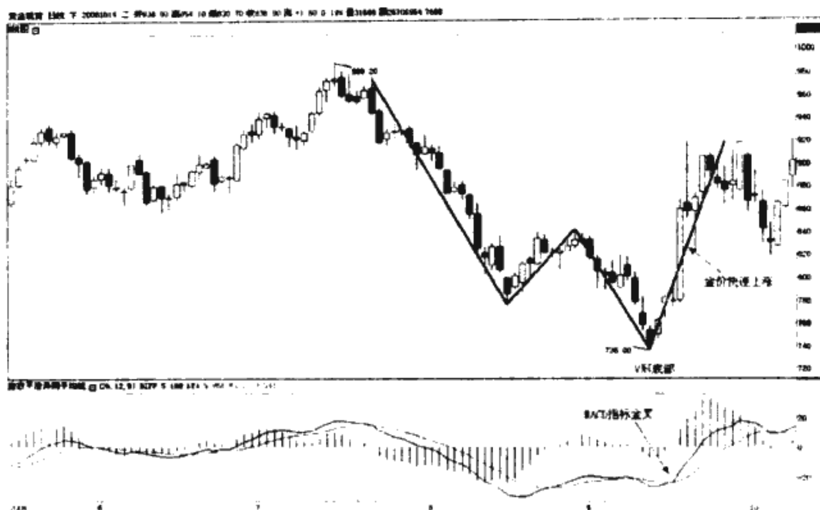
图（5-1-21）

V形反转形态可分为两类：一是正V形反转，是指在持续下跌到相对低位后，突然急速回升，在图形上出现一个"V"字，如图（5-1-22）黄金2008年9月11日附近的反转为正V形反转，在9月11日三个交易日后金价大幅地快速拉升，在日线上收出大阳线，确认了V形反转。

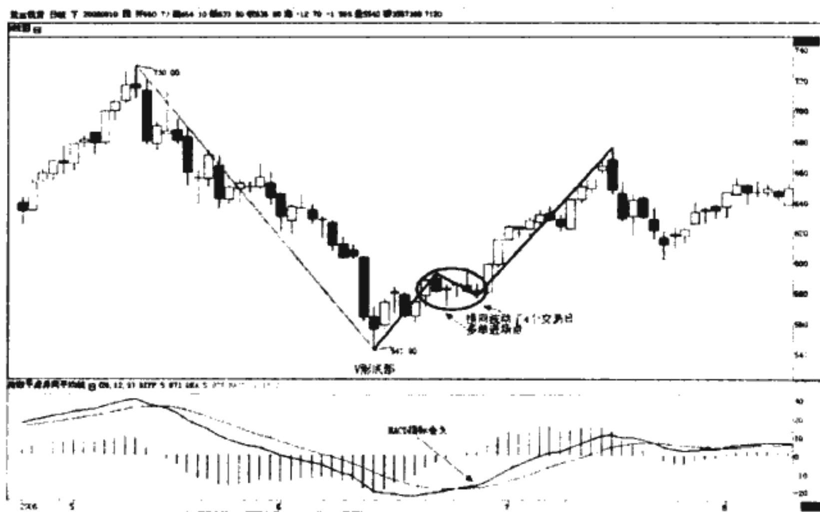
二是伸展V形反转，是指正V形反转走势形成之后，横向波动一段时间，然后再继续其V形走势，实战中很多的V形反转大多是这种，如图（5-1-23）为黄金2006年6月至7月的V形反转走势，在此次走势中6月22日至28日这几个交易日中，金价连续的小幅横盘整理，其后再继续V形走势，此时则是投资者多单进场点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－1－22）

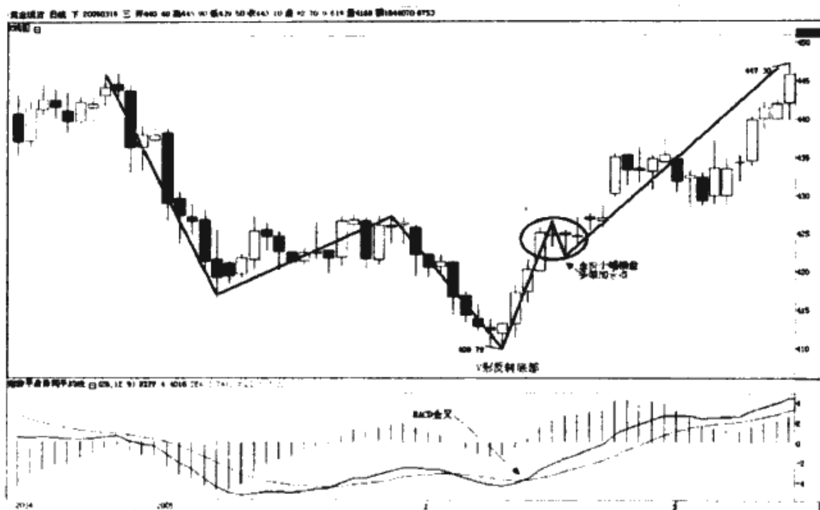



图（5－1－23）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



V形反转的出现一般没有事先的征兆，并且是一种失控的形态，在应用时要特别小心。不过形态完成后潜能相当惊人，所达到的上升幅度也不可测算，但转势一经形成，可确认性较高，具有十分重要的实战意义。图（5－1－24）为黄金2005年2月至3月的V形反转形态，在2月15日至17日这三个交易日中金价小幅横盘震荡，这个位置同时也是投资者多单加仓的点位。



图（5－1－24）

对于投资者来说如何把握V形反转机会要注意以下几点：

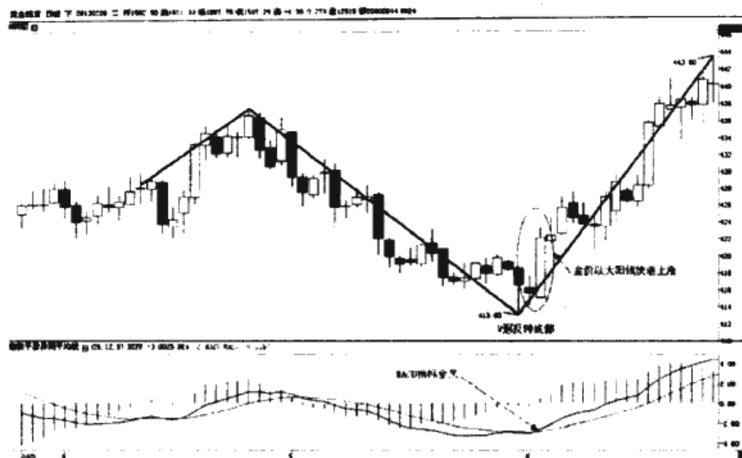
（1）涨跌幅度，一般来讲短期内涨跌幅度越大，动力越强，出现V形反转的可能性也越强，超过5%以上的巨阳往往成为很好的配合证据。图（5－1－25）为黄金2005年6月的V形反转走势，在6月2日放量一根大阳线，奠定了V形反转。投资者在见到这根大阳线时就应该进场操作了。

（2）价量配合，正V形反转在转势时要明显放大，价量配合好，尤其转势前后交投的放大，实际上是最后一批杀跌盘的涌出和先知先觉者接货造成的。

（3）均线具有显著的判断趋势运行的功能，借助20日、30日和120日均线，可较准确把握V形反转的两次大机会，一般可采20日均线用，当金价第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





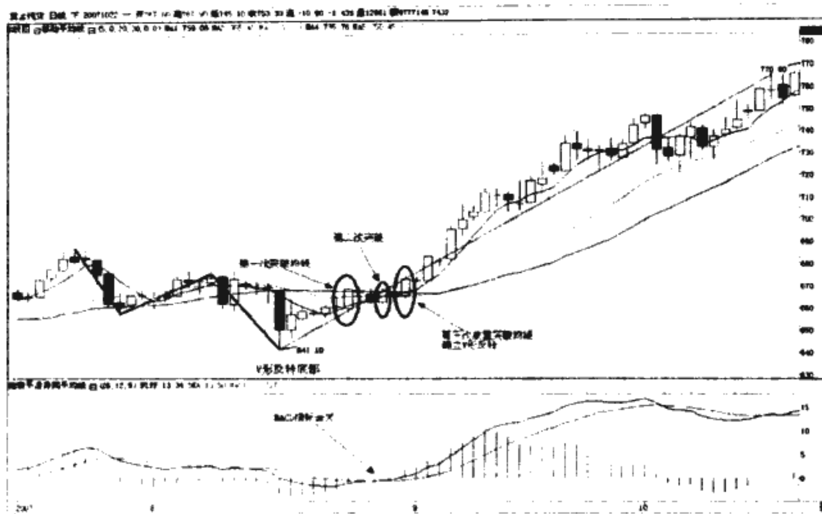

图（5－1－25）

次突破 20 日均线时，虽不能明确 V 形反转能否确立，但这却是激进的做多或做空信号，一旦出现第二次突破 20 日均线，基本上可以确认反转趋势的确立，这是稳健的做多或做空信号。以底部正 V 形反转为例，图（5－1－26）为黄金 2007 年 8 月至 10 月的 V 形反转走势，金价在 8 月 16 日探得最低点后 8 月 24 日首次以中阳突破了 20 日均线，当时虽有二次探底的危险，却为短线的激进介入点。随后金价上升至前期高点前止步休整，8 月 29 日虽曾击破 20 日均线，8 月 31 日却以中阳重返 20 日均线之上，因此基本上确立了 V 形反转，为稳健买入的介入点，不久就以巨阳巨量创出历史新高。

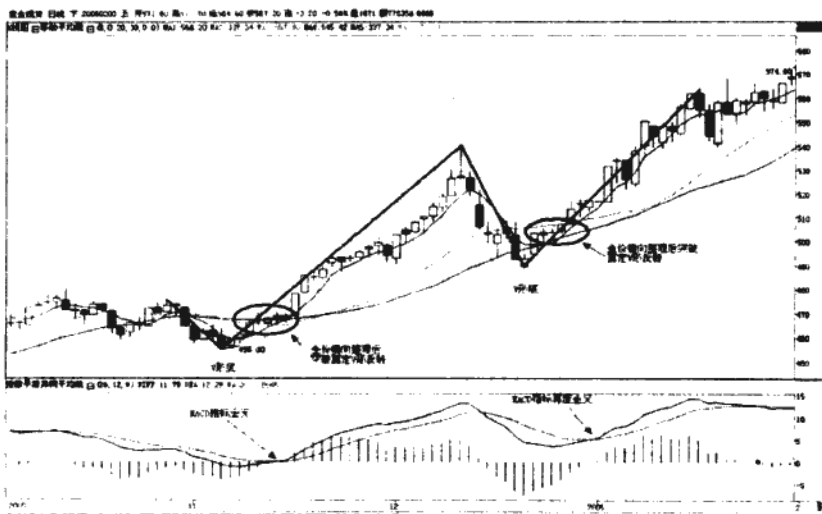
（4）实战中伸展正 V 形的横向波动为较好的介入时机，既安全又有效，金价第二次突破 20 均线为较好的短线介入点。同时金价横向波动的相对位置也十分重要，如在前期高点之上横盘，预示有极强的控盘能力，向上动力强；如在前期高点附近上下波动，则向上动力相对较弱。此外横盘持续时间也十分重要，一般而言横盘越久，向上力度也越小，实战中要加以区分。图（5－1－27）为黄金在 2005 年 11 月和 12 月分别收出的 V 形反转，在这两次 V 形反转中都曾有金价突破均线时的横向波动，但都曾波动的时间非常短，只有几个交易日，那么在突破均线之时就是投资者极好的进场时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5-1-26）

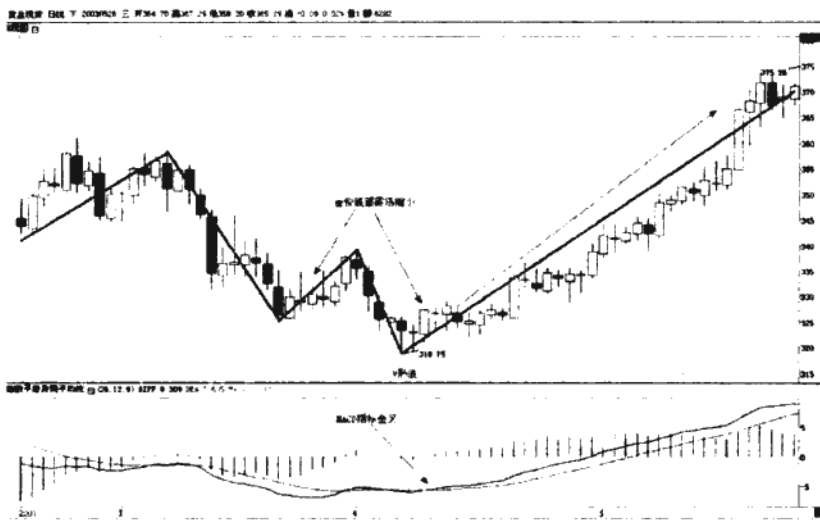



图（5-1-27）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽管V形反转在所有反转形态中是最难以把握的，但由于这一形态出现频率较高，较准确地把握它有利于减少损失或扩大盈利。与多数的顶与底相似，V形底的差别主要表现在振荡幅度上。在底部运行时，金价的振荡幅度较小，持续低迷，一旦形成反转后，金价通常会连续上扬，成交量也呈现放大态势。如图（5－1－28）为黄金2003年4月至5月的V形反转，在3月24日至4月18日之间金价明显振幅缩小，在4月8日收星探底后金价起涨。



图（5－1－28）

## 四、圆弧底形态

圆弧底顾名思义是指K线在一段时间的连续走势中，连线呈圆弧形的一种底部形态。圆弧底常出现于交投清淡的行情中，耗时几个月甚至更久，因此具有相当大的能量。这往往是资金进行长期建仓的过程，通常是中长期底部。圆弧底形态也属于一种盘整形态，多出现在价格底部区域，是金价下跌中进入极弱势行情的典型特征，其形态表现在K线图中宛如半球形。如图（5－1－29）所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





圆弧底

图（5－1－29）

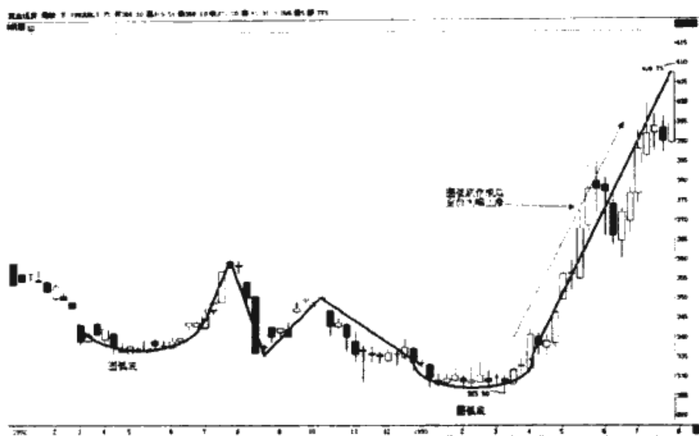
圆弧底形态的形成是由于价格经过长期下跌之后，卖方的抛压逐渐消失，空方的能量基本上已释放完毕，许多的高位深度套牢筹码，由于其金价跌幅太大，在无可奈何之下，只能改变其操作策略，继续长期持仓不动。但由于市场下跌幅度及时间太长，买方的信心很难及时汇聚，因此价格无法上涨。此时市场的交投极其清淡，因此价格只有停留在底部长期休整，以恢复元气，行情呈现极弱态势。持仓人不愿割肉，多头也不愿意介入，金价陷入胶着，振幅很小。此时，金价便会形成圆弧底形态，该形态也被称之为价格“休眠期”。但在这种行情下如果市场中进入足够的资金，那么此时往往会极其利于未来金价的拉升。因此当圆弧底形态形成时，通常是投资机构吸货区域，由于其炒作周期长，故在完成圆弧底形态后，其上涨的幅度也是惊人的。

图（5－1－30）为黄金周K线图，黄金在1991年1月至1993年2于经历了长期的大幅下跌，至1993年2月作出了圆弧底，在这个区域交投清淡，振幅变得非常小，随后在3月初金价开始大幅、快速地上涨，而这个圆弧的区域就是资金吸筹的区域。

投资者如在圆弧底形态内买进，则要注意大型投资机构在启动价格前在平台上的震仓。金价在完成圆弧底形态后，在向上拉升初期，会吸引大量散户买盘，给大型投资机构后期拉抬增加负担，故大型投资机构会让价格再度盘整而形成平台整理，清扫出局一批浮动筹码与短线投资者，然后再大幅拉抬金价。所以，圆弧底形态从某种角度上也可谓黎明前的黑暗。在形态内，价格貌似平静如水，实际上是在酝酿着一波强势上涨行情，图（5－1－31）为黄金在2005年5月至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－1－30）

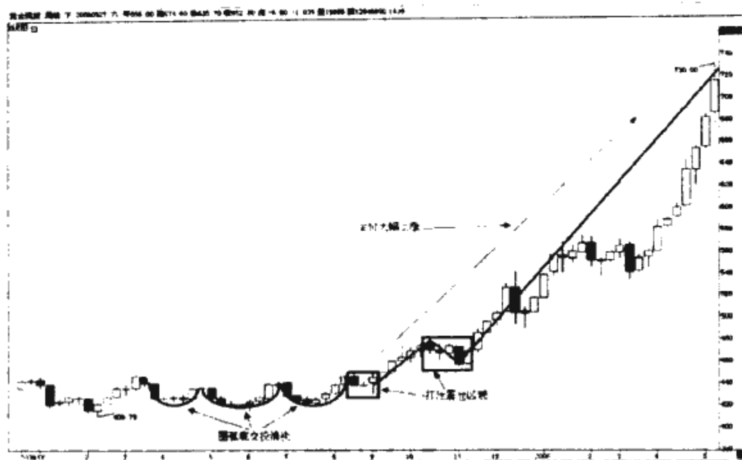
2006年5月的圆弧底周线走势，在这期间金价作出两个非常接近的圆弧底，随后在后市拉出一波波澜壮阔的上涨行情，投资者则可以在圆弧底附近多单进场。如图，金价形成圆弧底之后，快速突破上涨，其上涨的空间远远超过了圆弧的半径即最低点到圆弧前期高点之间的距离。金价加速上涨后，金价展开回调，但由于上升趋势没有走坏，因此回调至540美元/盎司止跌回升，因此540美元还可作为二次买点。

圆弧底的形态特征是：（1）金价变动简单且连续，先是缓缓下滑，而后缓缓上升，K线连线呈圆弧形。（2）圆弧底形成末期，金价迅速上扬形成突破，成交量也显著放大，金价涨升迅猛，往往很少回档整理。

在操作策略上，圆弧底是重要的反转形态，形成的时间一般较长，形态上也比较好辨认。一旦金价出现了圆弧底形态的特征，通常便到了底部，圆弧底形态形成的时间越长，金价将来上升的幅度也就越大。通常，圆弧底走势是由高位回落一段时间后，在低位徘徊，不是立即上升，而是缓缓上升，变成圆弧形的底部。我们来给投资者举个超大周期的黄金圆弧底的例子。图（5－1－32）为黄金月K线在1996年至2004年月线上收出的大圆弧底的走势，虽然在实际操作中此种超大周期的形态对于实际操盘来说意义不大，但投资者参考其形态以及圆弧底的形成过程，以其在未来周线日线辨别圆弧底有着非常大的参考价值。黄金自

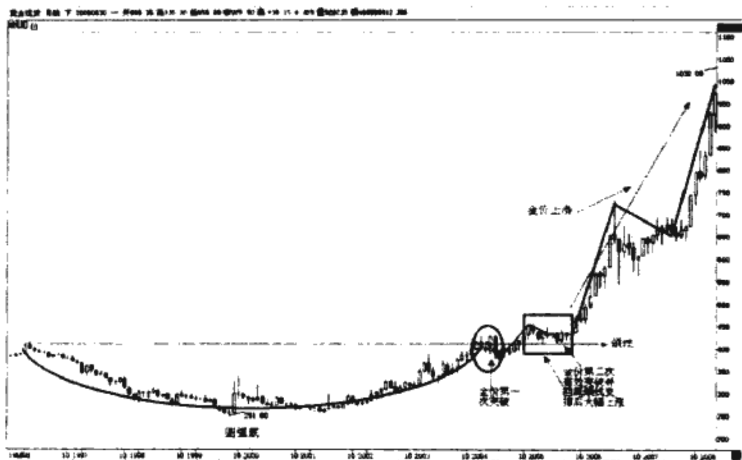
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－1－31）

1996 年以来形成的大圆弧底，在 2004 年被突破，而突破后的涨幅已经超出了圆弧的半径。这对于大趋势来说是非常重要的参考。

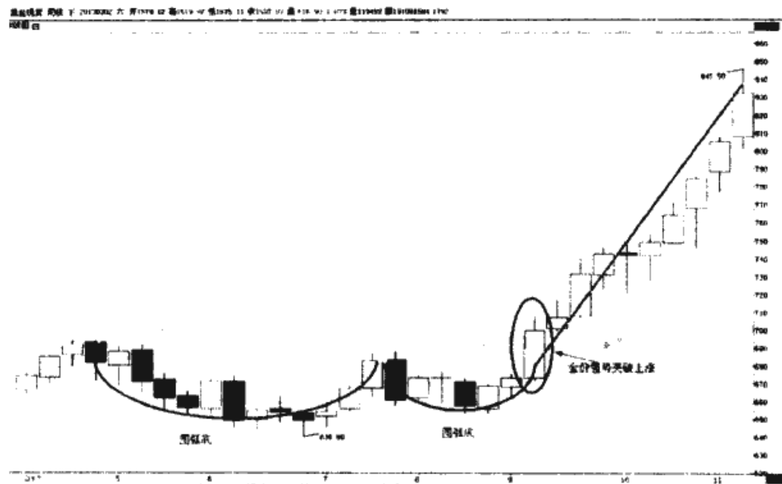



图（5－1－32）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圆弧底是易于确认和非常坚实与可靠的底部反转形态，一旦黄金左半部完成后金价出现小幅爬升，成交量温和放大形成右半部圆形时便是中长期操作中分批买入的良好时机，金价放量向上突破时是非常明确的买入信号，其突破后的上涨往往是快速而有力的。图（5－1－33）为黄金 2007 年 4 月至 11 月的圆弧底走势，在金价向上放量突破颈线后，金价一路快速拉升。在后期的上涨中累计涨幅近两倍。



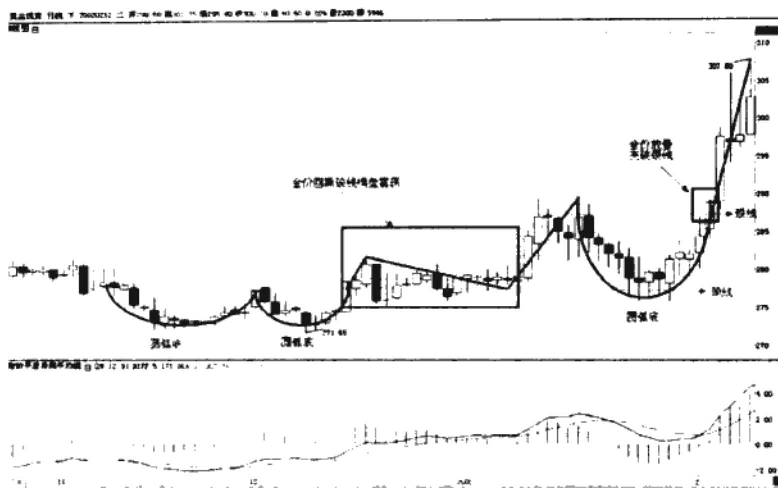
图（5－1－33）

圆弧底形态形成后，金价上涨幅度的测算方法是：从突破点算起，金价上涨幅度至少等于圆弧的半径。金价在上涨途中可能会不断有回调或者震荡的洗盘方式，一般情况下我们还应该考虑支撑和阻力位、百分比回撤和长期趋势线等诸多因素。图（5－1－34）为黄金 2001 年 11 月至 2002 年 2 月的圆弧底走势，在这期间金价曾回落颈线支撑盘整很久得到支撑后再次上涨，随后回落同样又作成一个圆弧底，此后金价突破大幅上涨。

圆弧底的辨认及风险规避，由于圆弧底易于辨认，因此并不是所有的圆弧底形成后都能够带来大幅的上涨，有时做好的圆弧底做好之后还会再次下跌，因此，如果圆弧底久攻不能突破或突破后很快走弱，特别是金价跌破圆弧底的最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－1－34）

价时仍应止损出局观望。圆弧底虽然是一种重要的底部形态，但在黄金市场中并不多见，在使用中，我们需要谨慎对待其形成机理及其图形特征，在操作中要结合市场环境、金价长期趋势的发展状况进行综合分析。

## 第二节　中续形态

### 一、上升三角形形态

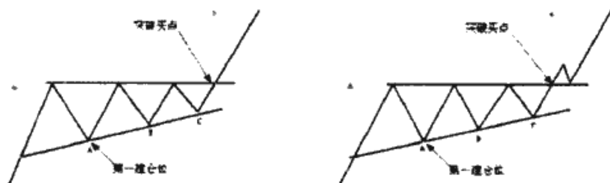
上升三角形形态，是众多盘整形态中的一种，是一种持续形态，即后市依然会延续先前趋势。三角形形态在实际走势中常出现于各个时间段，且大多数时候属于中续形态，所以在实战中的操作价值较高。

上升三角形的原理是，通常在回升高点的连线趋近于水平，而回档连线的低点逐步垫高，因而形成往上倾的上升斜线，而在整理形态的末端，伴随着攻击量能的扩增，一般往上突破的机会较大。黄金价格在某水平呈现强大的卖压，价格从低点回升到水平便告回落，但市场的购买力仍十分强，价格未回至上次低点便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即时反弹，这种情况持续使价格随着阻力线的波动，而日渐收窄。我们若把每一个短期波动高点连接起来，便可画出一条阻力线；而每一个短期波动低点则可相连出另一条向上倾斜的线，便形成上升三角形。成交量在形态形成的过程中不断减少。上升三角形显示买卖双方在该范围内的较量，多头的力量在争持中已稍占上风。卖方在其特定的价格水平不断买进，但却不看好后市，于是价格每升到理想的阻力位便即跌落，这样在同一价格的跌落形成了一条水平的阻力线。不过，市场的购买力量很强，他们不待价格回落到上次的低点，便急不可待地买进从而推动价格上升，因此形成一条向右上方倾斜的支撑线。另外，也可能是有计划的市场行为，部分人士有意把价位暂时压低，以达到逢低大量吸纳之目的。图（5－2－1）是标准的上升三角形形态。




上升三角形形态

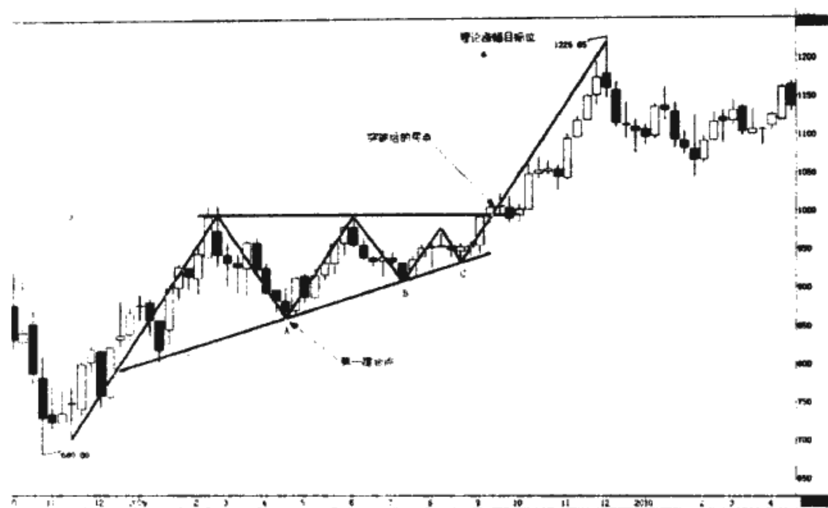
图（5－2－1）

上升三角形的上边线表示一种压力，在这水平上存在某种抛压（做空势力），而这一抛压并不是固定不变的。一般来说，某一水平的抛压经过一次冲击之后应该有所减弱，再次冲击时更进一步减弱，到第三次冲击时，实质性抛压已经很少了，这就是为什么价格一般都会试探三次的原因，剩下的只是心理上的压力而已。说明市场上看淡后市的人并没有增加，倒是看好后市的人越来越多，也正因为如此，价格向上突破上升三角形的时候，不应该拖泥带水，不应该有多大的阻力，这是判断一个真实突破的关键。如图（5－2－2）是周线级别的大的上升三角形。

在本周期的周线上升三角形中，周期大上升三角形形态完美，此波段中自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－2－2）

2008年11月开始至2009年12月整整运行了一年有余，在此次大形态中周线级别的操作上从突破后开始算起有近230美元，周线级别对于投资者来说可能周期大，不太容易把握，但往往是这种大级别的形态才会获得最大的利润，从操作角度来说，在此次上升三角形整理中，做周线级别的波段操作，利润是相当可观的。自平行线处回落到达A点回落，投资者这时候就应该要关注周线将来要预期走什么样的形态了，A点是一个很好的建仓的点位，在反弹到达平行线之后不能突破向上，就短期离场，反手做空，在B点做多后就只剩下看水平线能否强势地突破。突破，就是加仓的时间点，然后持有至理论上涨目标位。这种上升三角形大多发生在多头行情中的整理阶段，未来仍是多头行情。

值得注意的是上升三角形中，价格一般都会探底（顶）三次，一般第三次会出现有效突破。如果第三次没能成功突破，则价格极有可能一路缩进到三角形的顶点位置。总之三角形形态一旦确立，就会为投资者提供比较好的出入场点，判断它的趋势走向一定不能被假突破所迷惑。图（5－2－3）为黄金2002年6月至2003年2月的周K线的上升三角形，图中可以看到金价在上沿线有三次回落，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而回落的低点却一个比一个高，随后在2002年12月14那一周强势突破上沿线，形成一波主升浪式的快速上涨行情。



图（5－2－3）

如果对上升三角形的本质有了充分而又具体的认识，在此基础上去识别正确形态，做到胸有成竹，捕捉具有完美上升三角形形态的价格，那么在黄金交易中就可以做到收放自如了。

上升三角形具有以下特征：

（1）几次冲顶连线呈一水平线，几次探底连线呈上升趋势线；

（2）成交量逐渐萎缩，在整理的尾端时才又逐渐放大，并以巨量冲破顶与顶的连线；

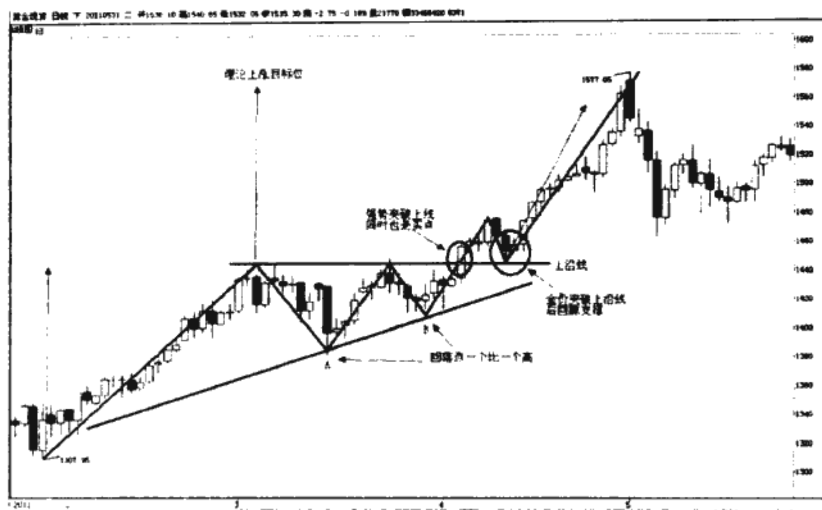
（3）突破要干净利落；

（4）整理至尾端时，价格波动幅度越来越小。图（5－2－4）为黄金2011年2月至4月的上升三角形形态，投资者从图中可以看到，金价在突破上沿线时是以大阳线向上强势突破，那么在此就形成了一个买点，待金价突破后有个回踩上沿线支撑的动作，在有效获得支撑后金价再次大幅上涨，形成主升浪，那么在回踩上沿线就形成了加仓的点位。黄金在这个周期的上升三角形形态形成的周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短，投资者在上升三角形有效突破时就应该积极介入多单，因为此时是多单盈利周期最短的周期，突破上沿线之后就是上升三角形的主升浪。




图（5－2－4）

那么投资者如何来判断出现上升三角形之后的价格走势呢？我们就必须要结合当时的其他指标，以及当时所处的位置来分析。

比如图（5－2－2）的三角形出现在一波明显上升趋势中，且最后突破三角形的是一根长而有力的大阳线，稍后出现的小幅盘整在三角形上边界的阻力线位置得到了明显支撑，这时候我们可以判断突破有效，价格依然延续先前趋势。

图（5－2－3）的上升三角形在金价运行到接近三角形末端时，金价并没有上涨到上沿线的位置，但随后出现的一根阳线实际上已经奠定了会突破三角形上沿线的趋势，紧接着第二周同样是一个大阳线有效突破，预示着上升三角形的有效突破和趋势的反转。

另外需要注意的是，上升三角形形态如果在金价多次上冲阻力线的过程中，抛压并没有因为多次冲击而减弱，那只能说市场的心态本身正在转坏，抛压经过不断消耗反而没有真正减少，是因为越来越多的人加入了空方的行列，这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



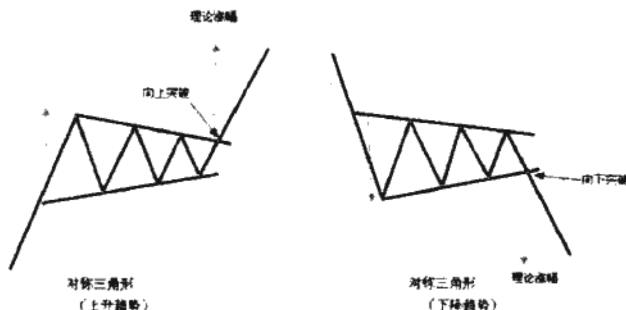
话，在冲击阻力过程中买入的人也会失去信心，转而投降到空方的阵营，这种情形发展下去，多次冲击不能突破的顶部就形成了一个具有强大压力的头部，于是三角形有可能失败。

大部分的上升三角形都在上升的趋势中出现，且暗示有向上突破的倾向。总的来说，上升趋势中的上升三角形最终向上突破，及下降趋势中的下降三角形最终向下突破，都是以顺势突破为主，可作为比较经典的中继形态。

## 二、收敛三角形形态

收敛三角形也叫对称三角形，是技术形态中比较常见的整理形态，有时也会出现趋势逆转突破的情况，但机率出现的比较少，通过一系列市场不完全统计，对称三角形中大约四分之三属整理形态，四分之一则属上升趋势顶部或下降底部出现的转势形态。整理形态是指金价经过一段时间的快速变动后，不再前进而在一定区域内上下窄幅变动，等时机成熟后再继续以往趋势运动的走势，称之为整理形态。

对称三角形由一段时期的价格波动所形成，其在一定区域的波动幅度逐渐缩小，即每轮波动的最高价都比前次低，而最低价都比前次高，呈现出收敛压缩图形，将这些短期高点和低点分别以直线连接起来，就形成了一个相当对称的三角形，并且这个对称三角形区域，随愈来愈小波度的金价变动而递减，三角形的顶点区域往往是敏感的最后变盘时机。如图（5－2－5）所示：




图（5－2－5）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对称三角形是因为多空双方的力量在该段价格区域内势均力敌，暂时达到平衡状态所形成的。金价从第一个短期性高点回落后，很快便被买方所推动价格回升，但多方的力量对后市没有太大的信心，或是对前景有些犹疑，因此价位未能回升至上次高点已告掉头再一次下跌；在下跌的阶段中，那些沽售的投资者不愿意太低价贱售或是对前景仍存有希望，所以回落的主动性卖压不强，金价未低跌到上次的低点便告回升，多空双方犹豫性地争持，使得金价的上下波动范围日渐缩窄，所以形成了此对称三角形形态。图（5－2－6）为黄金2007年10月至2008年1月的对称三角形走势，从图中金价的走势中可以看出金价的低点不断地抬高，高点也不断地降低，直至运行至三角形的末端被突破，随后金价进行了一波和前期底部同样涨幅的上升行情。在本次对称三角形形态中，持续的时间周期应该说是比较小的，从2007年11月8日高点回落以来就进入了日线大周期的震荡整理区，我们从图中可以看到ABC三个低点，一个比一个高，而上行道阻力线之后所形成的高点一个比一个低，到三角形的末端时上下空间越来越小，然后在2007年12月26日强势突破对称三角形整理，后市强势上行。在本次对称三角形整理中，投资者在整理期内可短线波段操作，而一旦确认三角形向上突破




图（5－2－6）

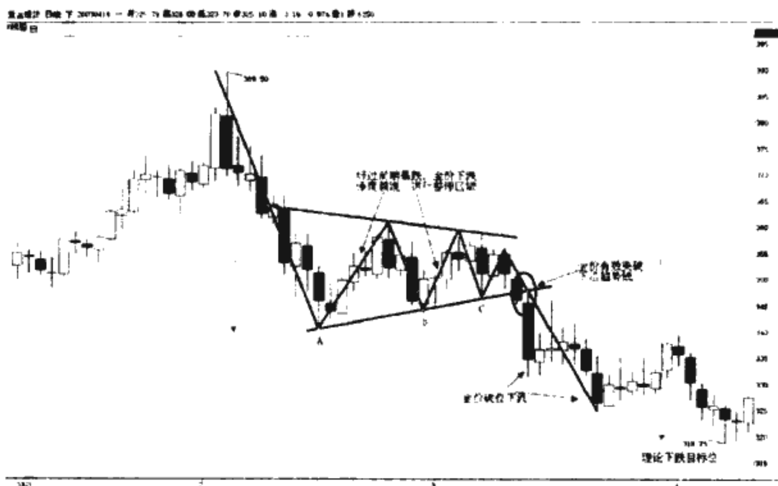
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，就要积极地介入，后市将会是快速且猛烈地上涨，在此次三角形突破后并没有回踩确认，而是直接强势上行快速上涨，那么在操作上投资者就可在有效确认突破时及时地介入。

在市场中运行对称三角形需要具备几个特征条件：

（1）金价波动幅度呈收敛状，成交量也随之递减，向上突破需要大量的确认，向下突破则不必。图（5－2－7）为黄金2003年2月至4月的收敛三角形走势，此三角形为下降中继三角形，金价经过前期暴跌之后市场下跌速度趋于平缓，空头力量得到暂时的释放，金价开始横盘震荡，在震荡期间由于多空双方分歧，致使金价上下震荡，金价运行到上沿线时遇阻回落，但低点也在不断地抬升，直至运行至三角形的末端处，金价已经有向下突破的迹象，表现在日K线上有两颗连续的阴线，随后金价向下跌破下沿线趋势线，投资者此时可看作有效向下突破进场做空了。



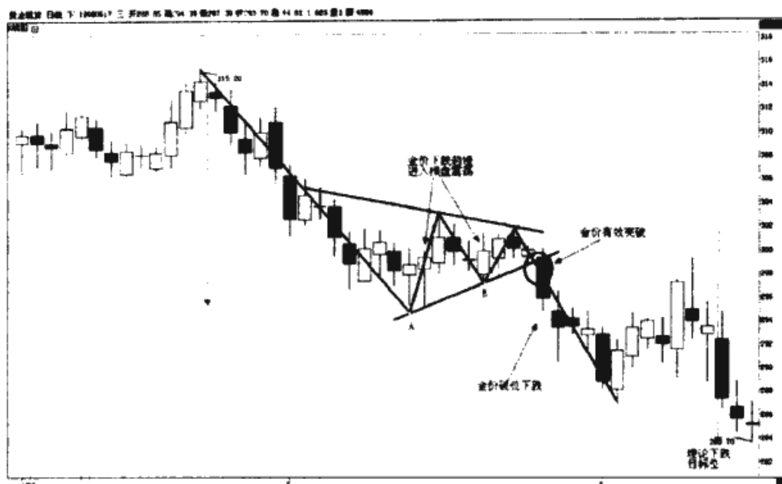

图（5－2－7）

（2）对称三角形的最小升幅量度是从形态的第一个上升高点开始画一条和底部边平行的直线，我们可以预期金价至少会上升到这条线才会遇上阻力。至于金价上升的速度，将会以形态开始之前同样的角度上升；而对称三角形最少的跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




幅，量度方法也是一样的为平行阻力线。图（5－2－8）为黄金 1998 年 4 月至 6 月的下降对称三角形的走势，在三角形走势中无论是上升对称三角形还是下降对称三角形的上升或下降幅度都是同等的距离。



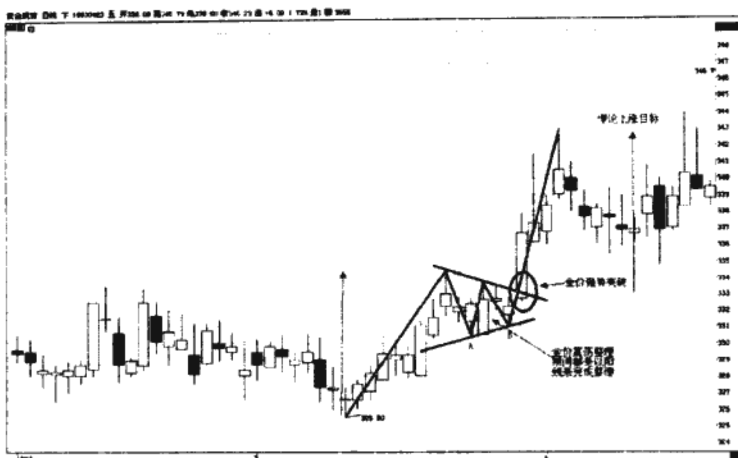
图（5－2－8）

（3）向上突破之前成交量的配合可提前看出端倪，金价越是接近三角形顶点突破，攻击力度也越小，通常在底边 1/2 或 3/4 处突破为最标准的图形，最佳的突破时机是在两次下跌之后第三次上升之时。图（5－2－9）为黄金 1993 年 3 月至 4 月的对称三角形，在本次三角形整理中，金价在整理期间都是收出的阳线，实为强势行情，而在突破时则是以跳空向上大阳线向上突破的形态来完成的。

（4）对称三角形突破后，可能会出现短暂的反抽，上升的反抽止于高点相连而成的三角形上边线，下跌的反抽则受阻于低点相连的三角形下边线，倘若金价的反抽突破上述所说的三角形边线，则该形态可能不成立。三角形最佳的买卖点为突破三角形上下边之时，其次如有反抽行为则是二次较佳的买卖点。部分的收敛三角形在突破产生以前经常会有一个反方向的假动作，但是往往持续时间很短，投资者必须仔细鉴别。即使在向上突破收敛三角形之后，也常有回抽动作，如果能在短时间内快速完成回抽，并重新恢复升势，投资者可以积极介入。图

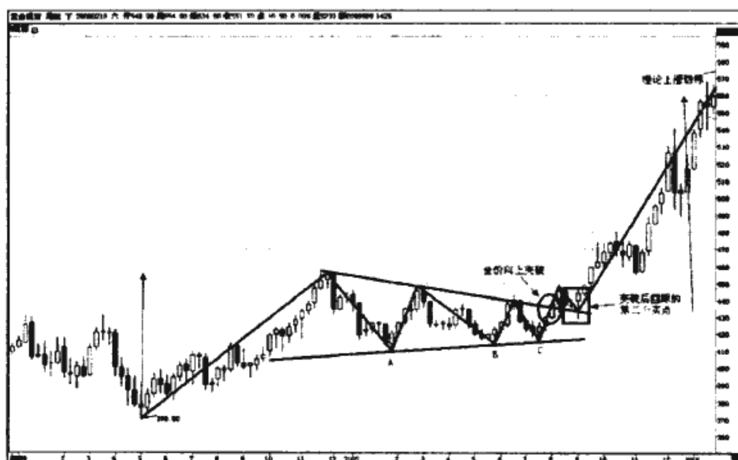
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－2－9）

（5－2－10）为黄金2004年5月至2006年12的周线三角形，本次的三角形周期大，同时一旦突破后金价上涨的力度也非常大，在2005年8月金价突破后有短暂的回踩确认的过程，此时就是投资者再次进场做多的机会。

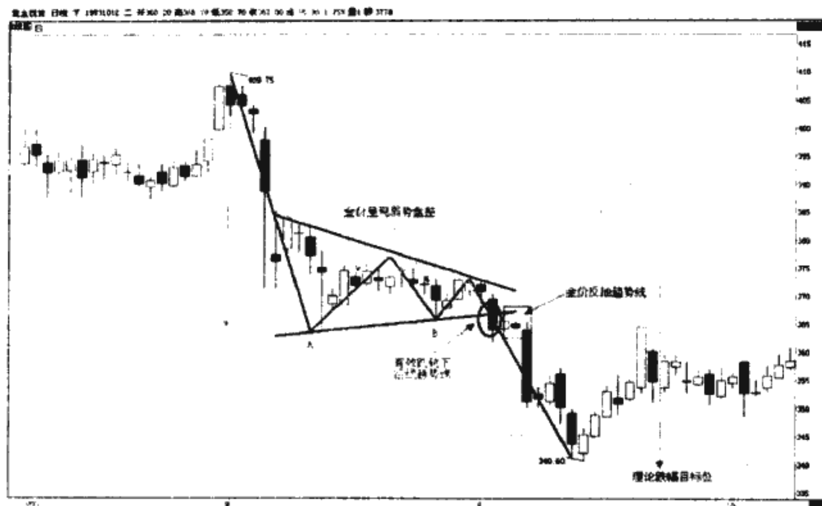



图（5－2－10）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而图（5－2－11）为黄金1993年8月至9月的对称三角形走势，同样在9月2日有效跌破下沿趋势线之后有小幅反抽的动作，遇阻下沿线趋势线之后金价大幅下跌。



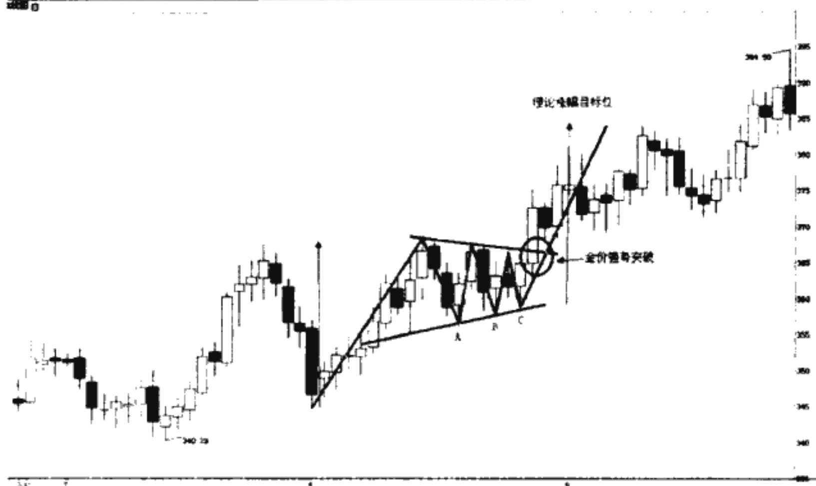
图（5－2－11）

收敛三角形的形态分析首先是要观察在三角形顶端突破时的力度，如果突破时属于强势突破，说明向上突破是真实可信的，如果是向下突破时放量，则预示着金价可能会出现空头陷阱，往往很快会恢复为上涨行情，如果在三角形顶端突破时的成交量处于萎缩状态，那么证明向下突破是真实可信的，而缩量向上的突破大多是假突破，因此，当产生突破性行情时，投资者可以根据变化研判金价最终的发展趋势。图（5－2－12）为黄金在2003年8月至9月形成的对称三角形，在运行至三角形末端时可以看到，向上突破的力度是属于强势突破。单体的K线为大阳线突破。

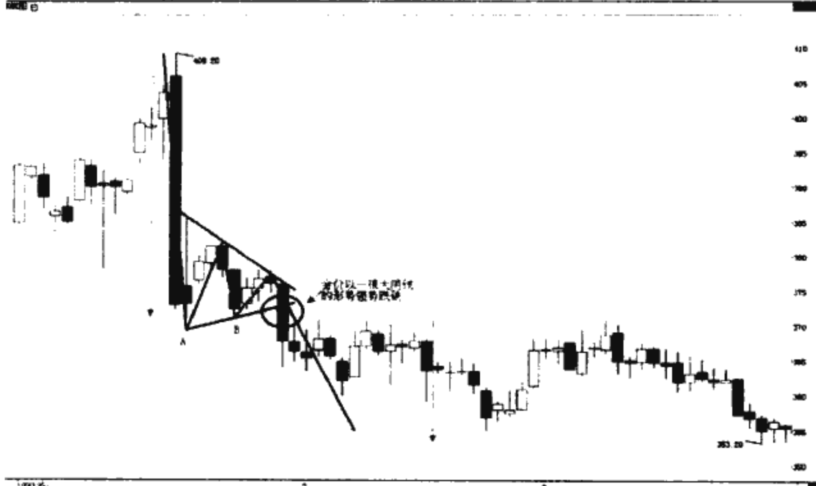
图（5－2－13）为黄金1991年1月至2月的收敛三角形，此为下降中继三角形同样向下突破时也是一根大阴线强势跌破，随后金价下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－2－12）



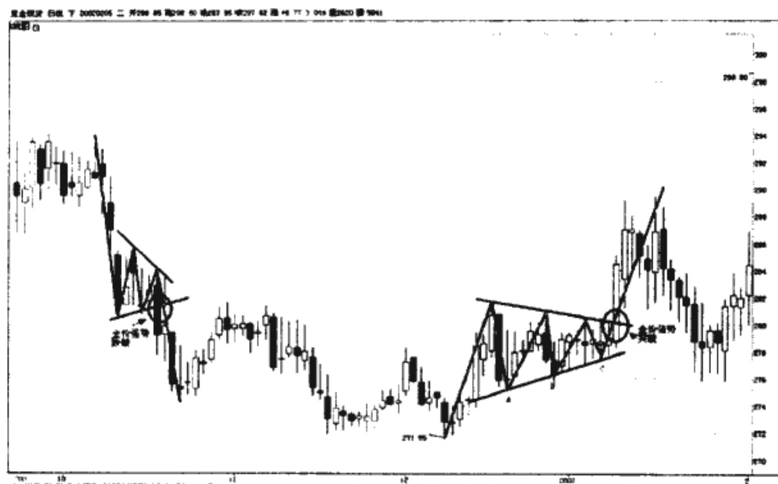

图（5－2－13）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其次是注意突破后的回调。收敛三角形突破后通常有回调走势，如果能在短时间内迅速结束回调走势，并且不跌破原来的顶点位置，说明向上突破是有效的。如果收敛三角形突破后无力上攻，回调时轻易跌破顶点位置，则说明向上突破是无效的。

最后是注意形态规模大小，一般三角形形态构筑了数月时间的，产生的突破性行情的力度较大。由于收敛三角形的形成时间较长，构成规模较大，相应的理论上涨空间和下跌空间都可观。图（5－2－14）为黄金2001年10月至2002年1月的K线图，黄金在此期间曾收出完全相反的两个三角形，而这两个三角形的时间周期就比较短，那么后市无论是上涨还是下跌的空间相对也较小。



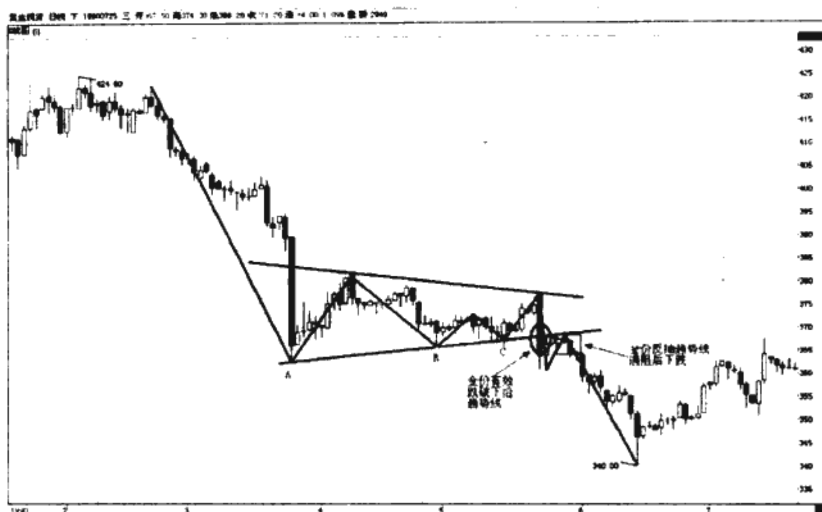
图（5－2－14）

当金价出现收敛三角形要注意对其运行轨迹做细致分析。一般情况下收敛三角形的形成时间越长，构成规模越大，一旦向上突破后，相应的理论上涨空间也较大。但是这个规模并非越大越好，例如长达数年的大型收敛三角形在实际操作中就没有多少效果，因为三角形的走势反映了投资者的一种短期投资心态，而投资者是不可能会受到几年前的心态影响的。一般由数月时间构筑的收敛三角形的突破力度最强。图（5－2－15）为黄金1990年2月至6月的收敛三角形，此次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三角形运行的周期为 4 个月，同时突破后的金价跌幅也比较大。




图（5－2－15）

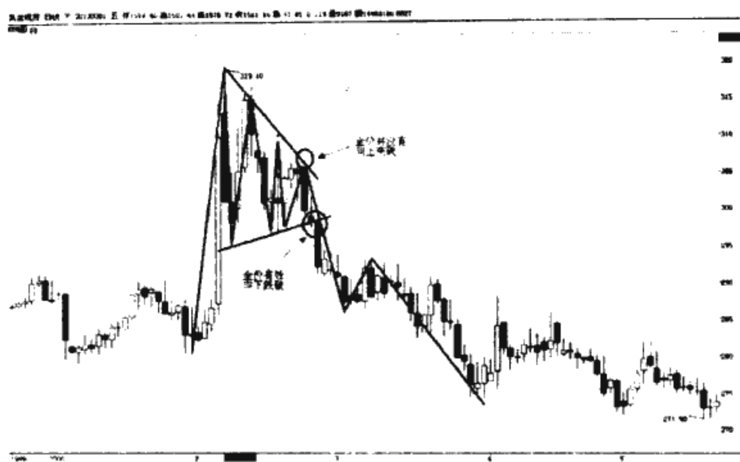
另外投资者需要注意的是，收敛三角形通常表示投资者的投资心态比较缺乏信心和趋于犹疑，投资行为更加谨慎，多数投资者认为应等事态明朗以后再介入，观望心理占据上风。虽然大多数收敛三角形会延续原有的运行趋势，但是也有四分之一的概率会演变成反转形态。特别是在浓烈的看多看空的气氛中出现此形态，则要小心形成头部或底部。下面给投资者介绍两种在行情顶部和底部出现的收敛三角形。图（5－2－16）是黄金在 2000 年 2 月的收敛三角形，那么本次三角形就属于顶部的收敛三角形，没有向上突破反而回落跌破，形成反转顶部三角形。

图（5－2－17）为黄金 1990 年 6 月至 9 月的收敛三角形走势，金价在前期经历了大幅上涨，在 8 月份运行至高点后多空出现分歧，金价短期开始震荡，随后在 8 月 27 日以长阴线向下突破。

另外一种是属于底部区域的收敛三角形，这种三角形同样是多空分歧所造成的一种三角形形态，在金价经历长期下跌后，多空双方出现分歧，最终多头胜出形成向上反转的底部收敛三角形。图（5－2－18）为黄金在 2008 年 10 月至 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－2－16）



图（5－2－17）

月的收敛三角形走势，金价在经历了前期快速反弹后再次下跌，随后金价进入震荡盘整期，多空争夺激烈。待金价运行至三角形末端时11月21日以一根大阳线强势突破。在金价突破后再次回踩收敛三角形的上沿趋势线获得支撑。金价随后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



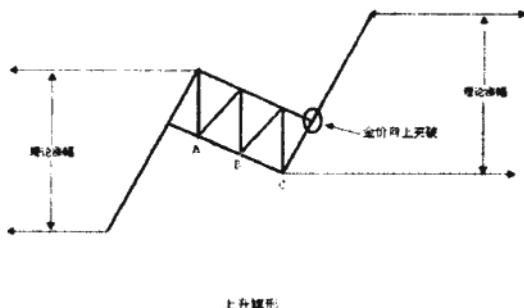
重新上涨，走出一波上涨行情。



图（5－2－18）

## 三、上升旗形形态

上升旗形顾名思义就是其形态表现在K线图中，就像一面挂在旗杆顶上的旗子。上升旗形通常在急速而又大幅的市场波动中出现，当金价经过陡峭的上升行情后，接着形成一个紧密、狭窄和稍微向下倾斜的价格密集区，把这个密集区的高点和低点分别连接起来，便可划出两条平行而下倾的直线，这就是上升旗形。如图（5－2－19）所示。

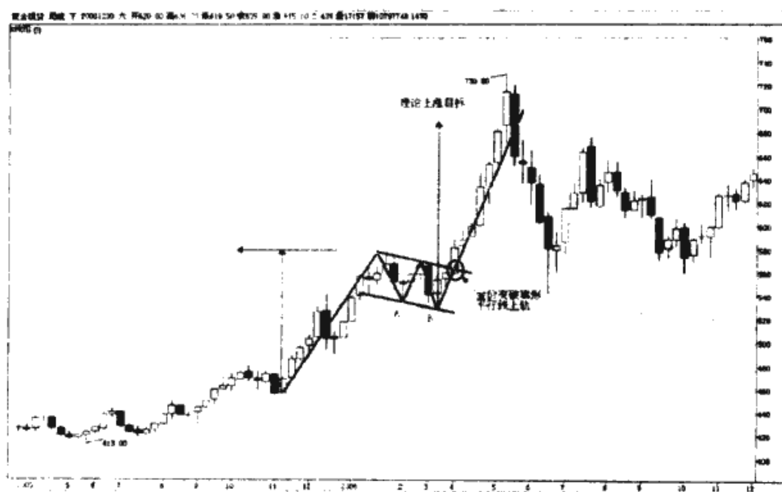



图（5－2－19）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上升旗形是一种窄幅整理态势的区间行为，在强势上升市场中，金价呈现出凌厉而快速的大幅上升走势，直至金价受压滞涨出现整理，然后开始进行旗形整理，其图形会形成由左向右的向下方倾斜的平行四边形。从某种角度也可以认为是一个短期内的箱体震荡。图（5－2－20）为黄金2005年11月至2006年5月的上升旗形的周K线图，金价自2005年11月开始一波快速陡峭地上涨，在2006年2月开始进入震荡期，金价在窄幅的运行区间上下震荡，然后在2006年4月1日那周向上强势突破了旗形上轨线的压力，随后大幅快速地上涨。



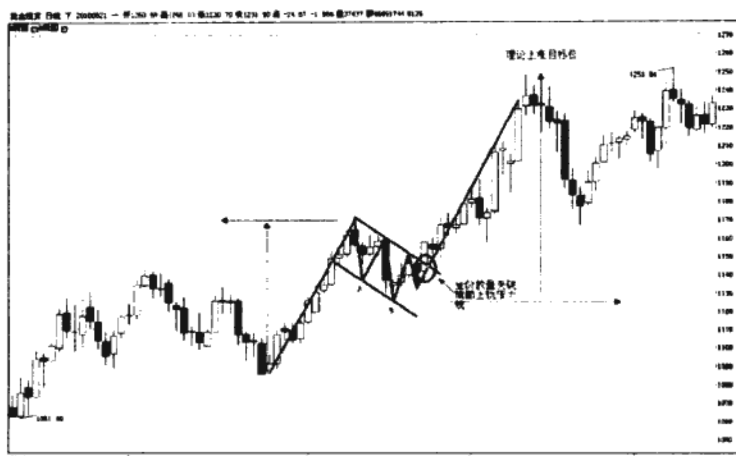
图（5－2－20）

上升旗形形态完成后金价将继续维持原来的趋势，也就是说一旦旗面整理结束，金价就要向上突破，继续往上攀升。旗形的上下两条平行线起着支撑和压力作用，这两条平行线的上轨线被突破是上升旗形完成的标志。图（5－2－21）为黄金2010年3月至5月的日线上升旗形的走势，一般像这种维持2～3个月时间的上升旗形，往往对于短线投资者来说是最好的做单机会，因为此种形态一旦确认，在很短的周期内就能取得一定的利润，图中金价自2010年4月12日进入旗面整理，只运行了短短的9个交易日，随后在4月23日放量向上突破，而突破后金价的上涨速度非常快，在短短14个交易日金价就上涨了100美元/盎司，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以，在金价突破旗面放量的阳线的那天，就是投资者进场做多的最佳时机。



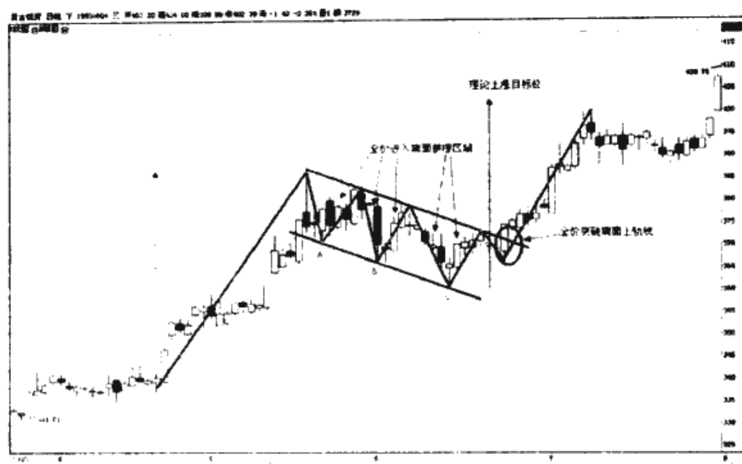
图（5－2－21）

在市场运行中，不论多么强势的行情，金价都会有休息的时候，金价上升到一定阶段，获利筹码太多，为了减轻金价的上行压力，金价必然要有一个震荡洗盘的动作，震荡整理清洗出浮筹之后再向上突破，上升旗形的旗面就是在这样的市场环境中形成的。上升旗形形态可以说是多方的蓄力加油站。图（5－2－22）为黄金在1993年4月至7月的上升旗形，金价自5月19日进入旗面整理区后金价连续震荡，在6月中旬进入最后向上轨线运行时，投资者千万不要被这种震荡的假象所迷惑，此种旗形一旦向上突破，那么后市的涨幅是非常快速的。

在对上升旗形形态整理时间的分析上，投资者也要给予观察，最好的整理时间不会过长，一般在两个星期至1个月左右。如果整理时间太长，容易涣散人气，其形态的力道也会逐渐消失。同时投资者更要关注周K线中出现的旗形，因其更可以稳健的确立，机会也不会稍纵即逝，同时一旦成立，获利空间极大。但关注短时间形成旗形的投资者也有其优处。形成时间短，见效快。图（5－2－23）为黄金1993年11月至12月的上升旗形走势，在旗面震荡整理完向上突破时到上涨的目标位只运行了5个交易日，此种上升旗形在突破时投资者如果进场做多，那么在短短5个交易日就可以有不错的获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－2－22）



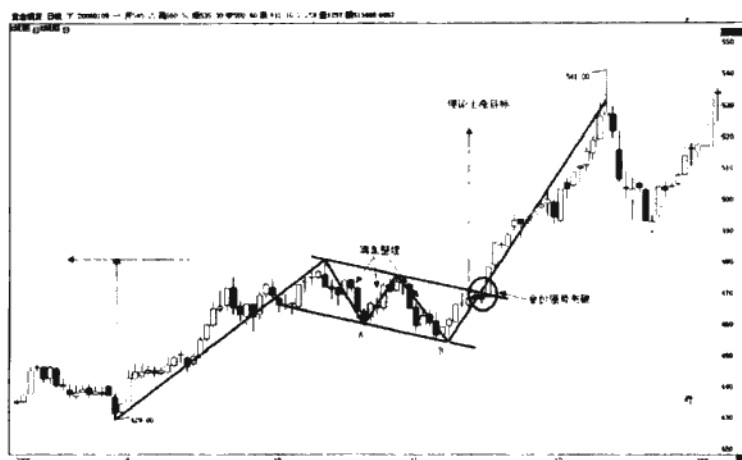

图（5－2－23）

上升旗形成立后其后期再上涨的空间测量理论原则是：上升旗形确立突破后，其再次上涨的空间目标价格通常为旗杆的长度。图（5－2－24）为黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2005 年 8 月至 12 月的上升旗形走势，金价突破旗面之后上涨的幅度为旗杆的长度。同样在 1998 年 1 月至 4 月如图（5－2－25）金价突破之后的上涨幅度也同样为旗杆的长度。



图（5－2－24）

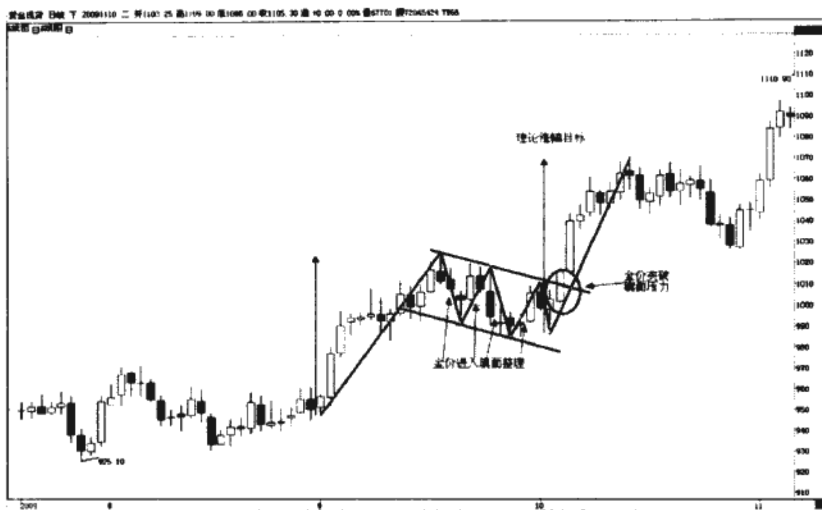


图（5－2－25）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




上升旗形的操作策略：（1）上升旗形整理最佳的买点是在旗形放量突破上升压力线和回抽确认之时，上升旗形是对前期过陡上升角度的修整。对后市发展是极为必要的，是金价洗盘，进而择机继续拉升金价的过程，投资者可趁机逢低吸纳建仓，并在上升旗形放量突破时加仓跟进。如图（5－2－26）为2009年9月至10月的上升旗形走势，投资者可在金价突破压力线之时进入多单。



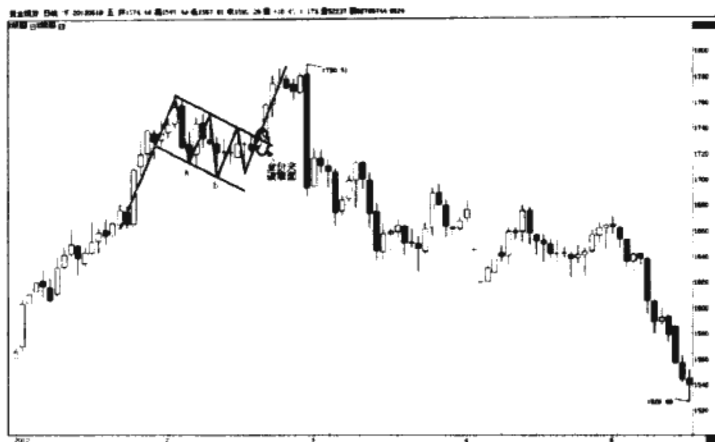
图（5－2－26）

投资者需要注意的是上升旗形大多数在牛市末期出现，旗形为持续形态时，一般不会改变原有的趋势运行方向。但上升旗形说明原有上升趋势已进入到了尾声阶段，要预防最后一升后的转势。图（5－2－27）为黄金2012年1月至2月的上升旗形，在金价突破上涨后，形成了上升趋势的末端，随后在2月29日收出大阴形成转势，投资者在上升旗形突破后上涨的目标实现后就要及时多单出场。

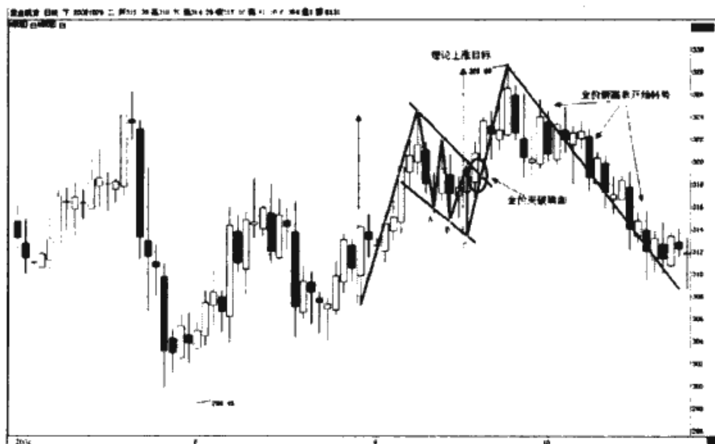
同样，图（5－2－28）为黄金2002年8月至9月的上升旗形走势，在9月24日金价创出新高之后，金价上涨的幅度同时也到达了旗杆的幅度后，金价开始转势下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－2－27）




图（5－2－28）

## 四、下降楔形形态

整理形态一直是形态学中很重要的一个类别，而在整理形态中楔形形态又是变化多端、难以掌握的一种形态。了解清楚这种形态的明显走势特征，学会更好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



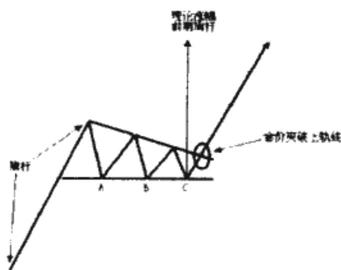
地把握这种形态的走势，将对投资者的交易起着很重要的指导作用。

## 楔形形态的特征及判断方法

楔形形态与三角形、旗形形态十分相似，严格意义上讲是这两种形态的变形形态，这也认证了楔形的多变性。楔形也有一个旗杆和一个形态面组成。组成形态面的两个边向同一个方向在延伸运行，并且有明显的交叉角度，这一点与旗形形态有所不同。两条同向倾斜、相互收敛的直线组成分别构成金价运动的上限和下限，其中上限与下限的交点称为端点。

整个楔形形态在运行过程中反映出金价力度的明显减弱，具体体现在运动幅度的逐渐收窄。大部分情况下，楔形形态的突破方向都与楔形本身运行方向相反。因而楔形通常代表金价在某方向运行的过程中遇到反方的抵抗，但最终仍取得胜利，金价继续沿原有的方向运行。因此，楔形形态是一种典型的中继形态。

倾斜角度向下的楔形称为下降楔形。这种形态通常代表的意义是金价继续出现向下的走势，买入的力量并没有出现明显的增加，但显然卖出的力量却在逐步减弱，虽然价格还在下跌，但是下探的幅度逐步减弱，意味着卖出力量的明显衰竭。当多头开始发动攻势时，金价出现反转向上的走势。如图（5－2－29）所示：



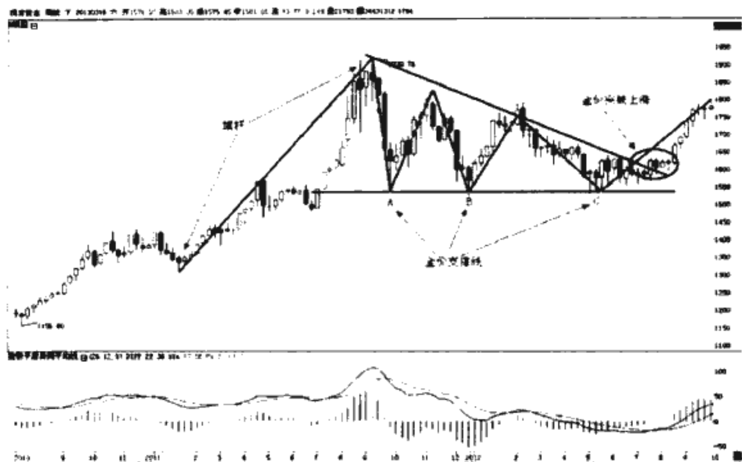

图（5－2－29）

这种形态与上升楔形恰恰相反，虽然从表面上看是作出头部的走势，方向也已经明显走出向下的走势，但实际往往是上涨途中正常的调整状态，金价待调整结束后还会走出继续上扬的走势。因此，下降楔形的出现只是金价上涨过程中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术性回调，当其向上突破上限时，是继续做多和继续持仓的信号。图(5－2－30)为黄金2011年1月至2012年10月的下降楔形形态，黄金在2011年走出一波强势拉升后进入楔形整理，在运行至2012年7月后运行至楔形的末端，开始向上突破。




图（5－2－30）

下降楔形的形成，最少有两个高点，以每点的最高点及先前的最高点连成一条阻力线；同样，最少以两点低点，以每点的最低点及先前的最低点连成一条支撑线。

金价经过一段时间上涨后，出现获利回吐，虽然下降楔形的阻力线往下倾斜，似乎显示市场的压力很大，但新的回落浪较上一个回落浪波幅更小，说明沽售力量正减弱中，加上成交量在这阶段中的减少可证明市场卖压的减弱。在下降楔形中，金价上升，卖出压力也不大，但投资者的兴趣却逐渐减少，金价虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个低，下降楔形表示一个技术性的意义之渐次减弱的情况。下降楔形的出现告诉我们升市尚未见顶，这仅是前期上涨后的正常调整现象。一般来说，形态大多是向上突破，当其上限阻力线突破时，就是一个做多讯号。图(5－2－31）为黄金2005年12月至2006年4月的下降楔形走势，金价进入盘整后，上方一条趋势线形成压力，但在A点和B点形成了支撑。下跌趋势没有足够的动力把金价打压至更低，金价随即突破上方趋势线的阻力位，上升趋势因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




而持续。因此，在金价有效突破压力线时就是进场做多的时机。



图（5－2－31）

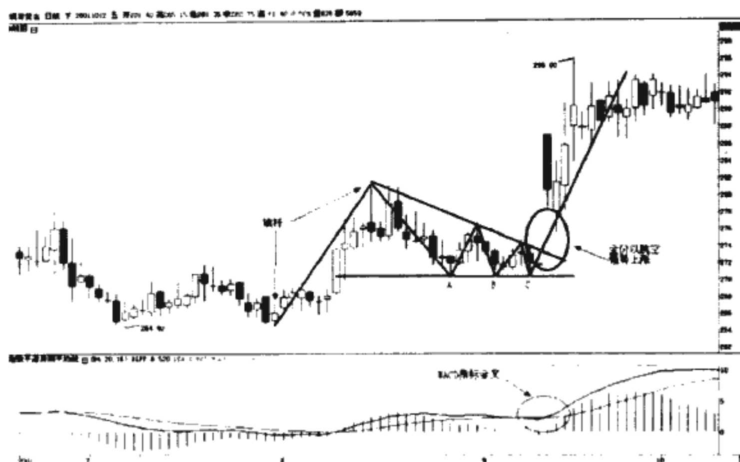
下降楔形结构在形成的整个过程中成交量始终处于缩量状态。在下降楔形中出现缩量，说明卖出人气在大面积减少，这样的下跌往往也不能长久，所以可能会出现上涨在即的局面。虽然在楔形形态面成交量始终处于缩小的状态，但在楔形发生突破之时，成交量却会出现急速扩张的状态。特别是在下降楔形的上限被突破时，成交量的扩张既明显又重要。图（5－2－32）为黄金在 2001 年 7 月至 9 月的下降楔形，金价在突破时是以跳空缺口式的上涨。

从时间方面来看，下降楔形形态持续的时间通常为 1 到 3 个月。但实际上大多数下降楔形持续的时间最好不要太长，时间太久，形态的力度将减弱甚至消失，这样不排除出现反向转向的格局。

另外，下降楔形形态的突破与三角形形态相似。一般发生在下降楔形形态的横向长度的 2/3 到 3/4 处，但也有趋近于楔形尖端才出现突破的情况。而从实际交易的情况来看，下降楔形与三角形形态的不同在于楔形更倾向于在尖端附近突破，而三角形在尖端突破的失败率则相对较高。下降楔形价格目标的测量方法与旗形及三角旗形基本一致，即市场在下降楔形出现前，急升或急跌的幅度作为下降楔形突破之后的上涨或下跌幅度的判断。图（5－2－33）为黄金 1995 年 11 月

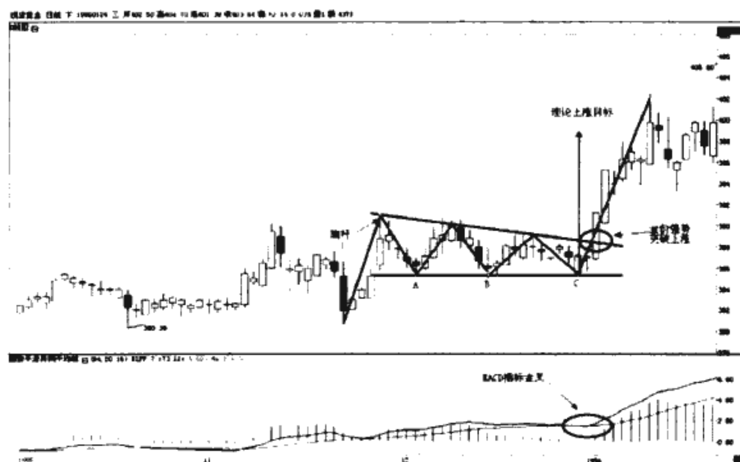
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－2－32）

至 1996 年 1 月的下降楔形形态，在突破时金价强势向上突破，后市急速拉升，涨幅为前期旗杆的幅度。



图（5－2－33）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



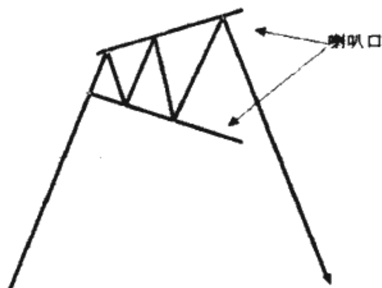
**下降楔形形态的实战策略**

通过对下降楔形形态特点的了解，我们已经清楚下降楔形走势的基本特点。但在实际交易的过程中还有一些情况需要注意：下降楔形向上突破阻力后，很可能会演变成横向发展，形成徘徊状态，成交依然非常低沉，然后再慢慢爬升，成交亦随之增加。

对于下降楔形形态的实战技术还需要投资者在实际交易的过程中不断总结。即便是标准的楔形形态也不是一成不变的。大盘的走势，基本面的变化等都会对形态产生影响，因此，投资者可随机应变。

## 五、扩散三角形形态

扩散三角形形态分析，金价经过前期的上涨或下跌后进入震荡整理，上升的高点较上次为高，下跌的低点亦较上次的低点为低，整个形态以狭窄的波动开始，然后向上下两方扩大，如果把上下的高点和低点分别用直线连接起来，就可以画出一个三角形状，呈现喇叭形状，所以又称之为扩散喇叭三角形。如图（5－2－34）所示：



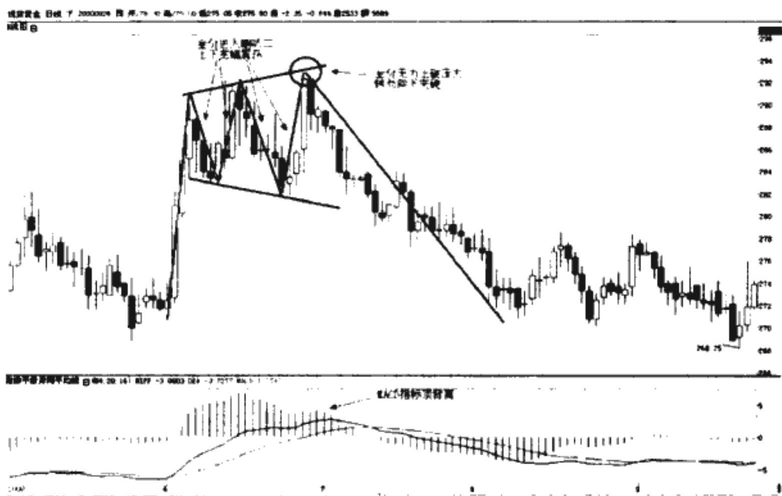

扩散三角形

图（5－2－34）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扩散三角形形态不管喇叭口向上还是向下倾斜，其含义都是一样的，喇叭形经常出现在涨势多头末期，意味着多头市场的结束，常常是大跌的先兆。图（5－2－35）为黄金2006年6月至8月的扩散三角形走势，金价自6月7日进人喇叭口开始上下大幅震荡，多空争夺激烈，运行至6月29日后多头再无力向上突破形态，多头力量耗尽之后转为下跌。



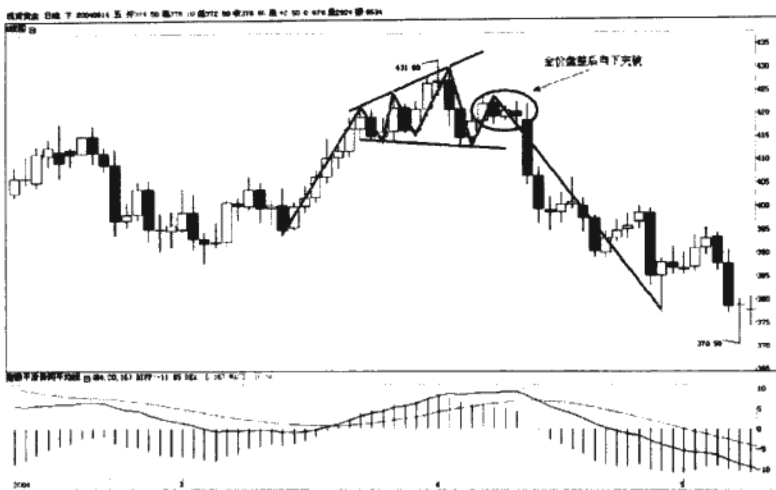
图（5－2－35）

扩散三角形态是由于投资者冲动的投资或投机情绪所造成的，通常在长期性上升阶段的末期出现，在金价经过一段时间的上涨后，投资者受到市场炽烈的投机风气传言所感染，当金价上升时便疯狂追涨，但当金价下跌时又盲目地加入抛售行列，这种市场极度冲动和杂乱无序的行动。使得金价不正常地大起大落，形成上升时高点较前次为高，低点则较前次为低，也容易产生不规则而巨差的成交量，反映出投资者冲动的买卖情绪。图（5－2－36）为黄金2004年3月至4月的扩散三角形，金价经过多空激烈争夺后于4月8日至12日盘整三个交易日，最终多头无力向上突破，转而向下运行。

扩散喇叭形态可以看作是市场最后的消耗性上涨，最后的疯狂往往会将金价推高到很高的价位，但也暗示着市场购买力得到充分的发挥，升势业已到了尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－2－36）

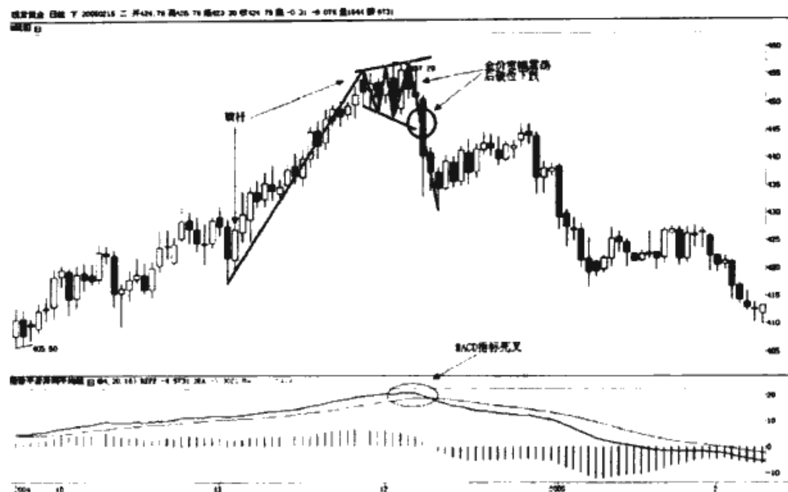
头，随后的多杀多式的下跌也会较为惨烈，准确地说扩散喇叭形态是市场情绪化不理智的产物，因此它很少在跌市的底部出现，原因是金价经过一段时间的下跌之后在低沉的市场气氛中市场投资意愿薄弱，不太可能形成这形态。图（5－2－37）为黄金2004年11月至12月的扩散三角形，金价经历了前期大幅的上涨，在运行至高点后连续几日进行宽幅震荡，随后金价开始大跌，在经历小幅反抽之后再次下行。投资者在金价运行至高点后连续盘整破位后就可以进场做空。

扩散三角形更多地出现在趋势的反转阶段，出现的频率相对较低，在黄金市场中并不多见，扩散三角形在实际走势中往往还有其他比较完美的指标配合，扩散三角形在整个形态形成的过程中，保持着高而且不规则的成交量，并不随形态的发展而递减。扩散三角形没有最小量度跌幅公式来估计未来的跌势，但一般来说跌幅都是很大的，向下突破无需成放量的配合，只要跌破下边三点连线即可确认。图（5－2－38）为黄金2005年4月至6月的扩散三角形走势，金价自跌破支撑线之后的下跌幅度已经超过前期上涨的旗杆的幅度。

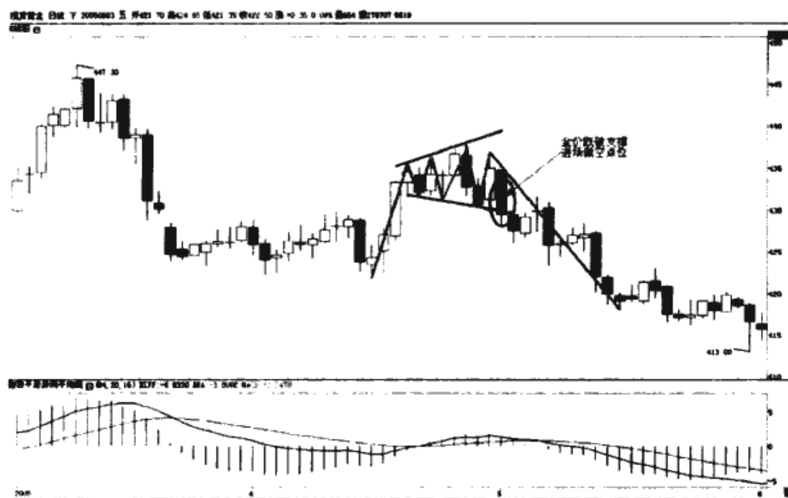
由于扩散三角形绝大多数都是向下突破的，所以投资者尽量不要参与其买卖活动，注意以多单减仓操作为主。最佳的做空点为上冲上边线附近时做空，其次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－2－37）

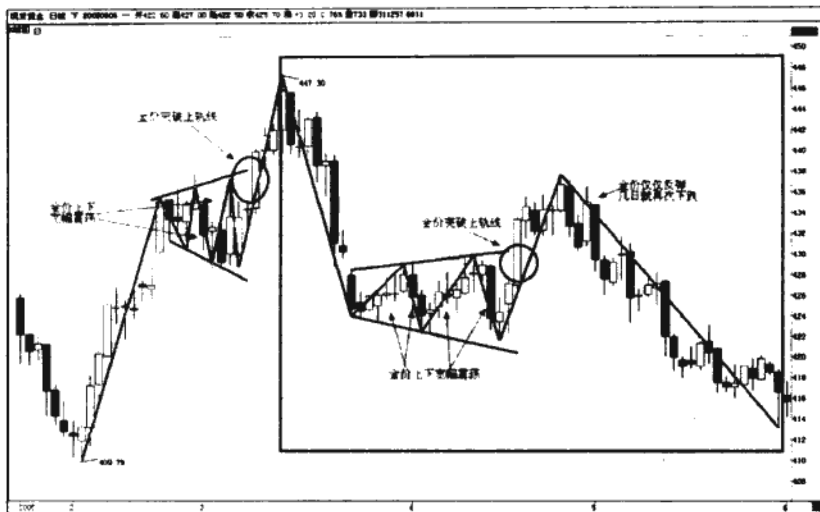


图（5－2－38）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可在跌破下边线及其反抽时果断进场做空。投资者需要注意的是，市场有时出现扩散三角形后金价会再向上运行一段，然后再下行。图（5－2－39）为黄金2005年2月至6月的扩散三角形走势，金价在此期间作出两个扩散三角形，第一个在2月走出扩散三角形之后金价曾又上涨了4个交易日，随后金价才开始大跌，而运行至3月24日金价企稳之后又形成一个扩散三角形，金价向上反弹几个交易日之后，才开始真正的向下破位大跌。



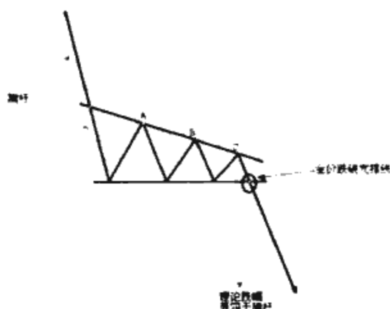

图（5－2－39）

## 六、下降三角形形态

下降三角形的形状与上升三角形恰好相反，金价在某特定的水平出现稳定的购买力，因此每回落至该水平便企稳反弹，形成一条水平的支撑线。可是市场的空头力量却不断加强，金价每一次波动的高点都较前次为低，于是形成一条向下倾斜的压力线。下降三角形是多空双方在某价格区域内的较量表现，看空的一方不断地增强沽售压力，金价还没回升到上次高点便再沽出，而看好的一方坚守着某一价格的防线，使金价每回落到该水平便获得支撑。如图（5－2－40）所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






下降三角形形态

图（5－2－40）

下降三角形高点随时间而演变，越盘越低，而下档支撑的买盘逐渐转弱，退居观望的投资者逐渐增加，在买盘力量转弱而卖压逐渐增强的情况下，整理至末端时金价向下跌破。以下图为例，图（5－2－41）为黄金在1996年10月至1997年12月的周K线下降三角形走势，下降三角形在最初形成时，金价开始向下滑




图（5－2－41）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



落。整个形态发生在6个月内，但没有跌破支撑线的A点、B点及C点，而最高的高点在D点、E点和F点，代表市场对后市看淡。在下降三角形形成的过程中，成交量的数值比预期弱，阻力线也非常强劲，在最后的上试阻力不成功，金价随即回调及跌穿G点的支撑位。而后放量下跌，下降三角形确认后，后市金价会继续下跌。

下降三角形属于弱势盘整。空方较为积极，抛出意愿强烈，不断将金价压低，从图形上就造成了压力线从左向右下方倾斜，多头只将买单挂在一定的价格之上，造成在水平支撑线抵抗，从而在图中形成下降旗面。下降三角形跌破确认后的跌幅是前期旗杆的幅度。图（5－2－42）为黄金1996年3月至6月的下降三角形，投资者可以看到金价向下突破支撑线时，是以大阴线放量下跌的形式来突破，投资者此时就可以跟进进场做空。




图（5－2－42）

此种形态不可贸然确定底部，往往金价运行到三角形的尾端会向下突破。形态被突破后，其金价也会有回抽的过程，回抽的高度一般在支撑线附近，在此位置逃命盘的大量涌出会使金价继续大幅下跌。在操作上，金价运行到三角形末端时投资者就要注意，三角形突破的情况，一旦金价向下突破，此时就可进场做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空。图（5－2－43）为黄金1996年11月至1997年7月的下降三角形。




图（5－2－43）

下降三角形在突破下部水平支撑线时有一个短期做空信号。下降三角形在向下突破时不必有大成交量来配合，总的来说上破要量，逆水行舟。下破少量即可，顺水推舟。

下降三角形虽属于整理形态，有向下突破的规律性，但也朝相反方向运行。即下降三角形也有可能向上突破，这里若有大成交量向上突破则可证实，另外在向下跌破时，若出现回升，则观察其回抽确认是否阻于底部水平线之下，若受阻则是假性回升，若带量上破底线则是骗线，最终向上发展。

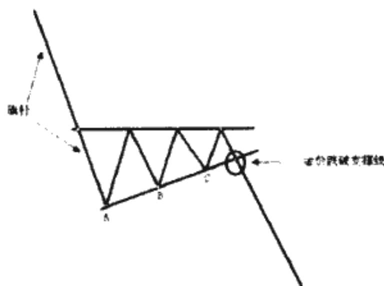
## 七、上升楔形形态

金价经过一段时间大幅下跌之后，出现强烈的技术性反弹，当金价弹升到某个高点时，就掉头回落。不过这种回落较为轻微而缓和，因而金价在未跌到上次低点之前已得到支撑而上升，并且越过上次高点，形成一浪高于一浪的趋势。第二次的上升止于第一高点之后，金价再度回落。把两个高点和两个低点分别用直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线连起来，就形成了一个上倾的楔形，这就是上升楔形。如图（5－2－44）所示：




上升楔形形态

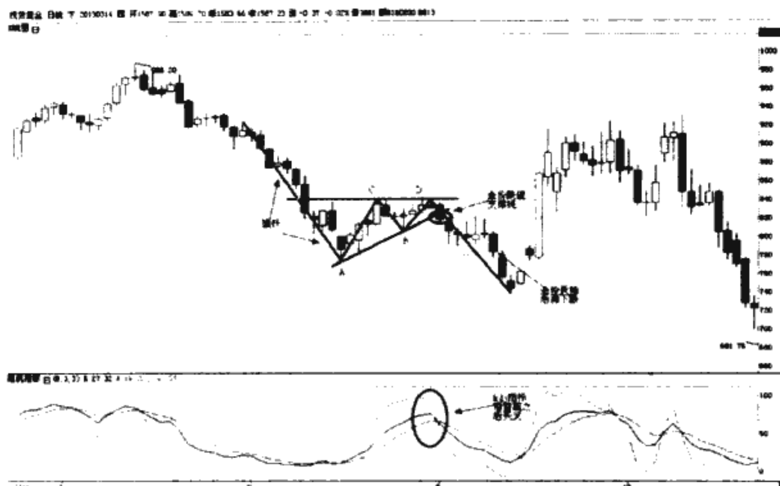
图（5－2－44）

上升楔形形态虽然金价的低点不断地抬高，但投资人的兴趣却逐渐趋减，金价虽上扬，可是每一次新的上升波幅都较前一次减弱，最后当需求完全消失时，金价便反转回跌。由此可见，虽然上升楔形从表面上看来，角度向上代表的是多头趋势，但实际上并非如此，其实际预示的往往是上升衰竭的信号。一般而言，上升楔形常在下跌反弹阶段中出现，属于整理形态，显示目前金价尚未见底，上升楔形的出现，显示只是一次下跌之后技术性反弹，当其下限支撑跌破后，往往是继续下跌的信号，是做空黄金的机会。图（5－2－45）为黄金 2008 年 8 月至 9 月的上升楔形，金价于 8 月开始慢慢下跌，在 A 点和 B 点形成了支撑，但 c 点和 D 点却在同一水平位上，KDJ 指标高位顶背离，由 A 点至 B 点间的升幅出现了顶背离。当下斜线与价格相遇，上涨趋势没有足够的动力使金价推上，金价随即跌穿支撑线，下跌趋势因此而持续。

上升楔形的实战意义，在整个上升楔形的形成过程中，成交量不断减少，整体上呈现价升量减的反弹特征，上升楔形整理到最后，以向下突破居多，因此，从本质上来说，上升楔形只是金价下跌过程中的一次反弹波，是多方在遭到空方连续打击后的一次无力挣扎而已。图（5－2－46）为黄金 2004 年 12 月至 2005 年 2 月的上升楔形，金价自进入楔形整理后，金价运行的区间越来越小，待运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－2－45）

至末端时，金价无力再向上突破转而下跌。



图（5－2－46）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么投资者见到上升楔形后应该明白，上升楔形只是反弹，并不能改变金价下跌的趋势，因此，如持有多单的投资者可趁反弹时减仓或平仓，而一旦发现金价跌穿上升楔形的支撑线时就不要再存幻想了，应立即抛空离场，以避免金价继续下跌带来的更大风险。持币的投资者可在金价下破上升楔形的支撑线时进场做空，而持有空单的投资者可继续持有。

上升楔形结构在形成的整个过程中成交量始终处于萎缩的状态，从上升楔形中的缩量状态可以看出，虽然反弹，但买进的人气并不是很高，市场走势不容乐观。图（5－2－47）为黄金 2003 年 2 月至 3 月的走势，金价在进入楔形盘整时，KDJ 指标已经明显地出现顶背离，投资者在判断形态的同时结合 KDJ 指标去判断则会起到很好的效果，KDJ 指标在连续高位金叉之后形成顶背离，其后待金价运行至形态末端时向下突破，KDJ 指标也随即死叉，投资者此时就可以根据指标形态来及时地进场做空。



图（5－2－47）

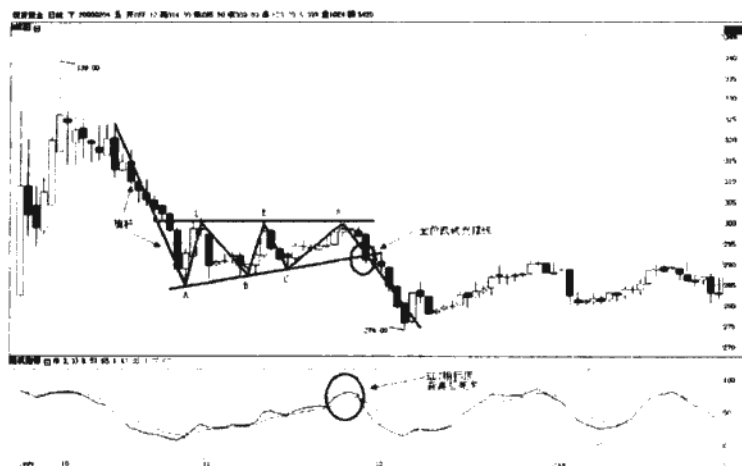
从时间方面来看，楔形形态持续的时间通常为 1 到 3 个月。但实际上大多数楔形持续的时间最好不要太长，时间太久，形态的力度将减弱甚至消失，这样不排除出现反向转向的格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外，上升楔形形态的突破与三角形形态相似。一般发生在上升楔形形态的横向长度的2/3到3/4处，但也有趋近于楔形尖端才出现突破的情况。而从实际交易的情况来看，楔形与三角形形态的不同在于楔形更倾向于在尖端附近突破，而三角形在尖端突破的失败率则相对较高。

上升楔形价格目标的测量方法与旗形及三角旗形基本一致，即市场在上升楔形出现前，急升或急跌的幅度作为上升楔形突破之后的上涨或下跌幅度的判断。图（5－2－48）为黄金1999年10月至12月的上升楔形，金价跌破支撑线之后形成一波快速下跌的行情。



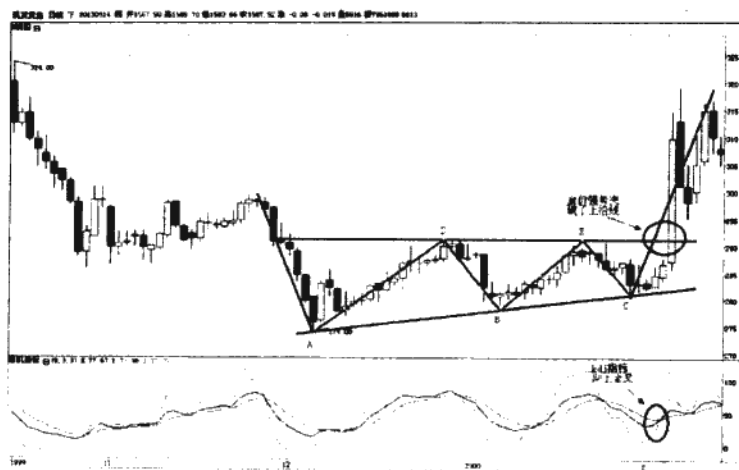
图（5－2－48）

通过对上升楔形形态特点的了解，投资者已经清楚上升楔形走势的基本特点。上升楔形在跌破下限支撑后，经常会出现急跌。因此，当跌破其下限后，投资者就应该及时做空。

另外，虽然上升楔形向上突破的可能性较小，但也不是不会出现。如果一旦形成真的向上突破，也并非无端可寻。如果上升楔形在形态内就出现成交量逐步放大迹象，而向上突破时又出现伴随放出巨量等现象，投资者要密切注意很可能走出的是反转形态。图（5－2－49）为黄金1999年11月至2000年2月的楔形走势，在此期间黄金作出的楔形就转而向上突破运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

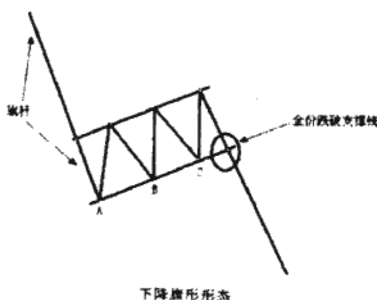





图（5－2－49）

## 八、下降旗形形态

下降旗形与上升旗形刚好相反，当出现急速或垂直地下跌后，接着形成一个波动狭窄而又紧密、稍微上倾的价格密集区域，像是一条小上升通道，这就是“下降旗形”。在“旗形”形成过程中，成交量显著地逐渐递减。如图（5－2－50）所示：




下降旗形形态

图（5－2－50）

上升旗形形态通常在急速而又大幅的市场波动中出现，行情突然大幅地下跌到 A 点之后迎来反弹，但反弹后再次下跌至 B 点，如此循环，金价的低点逐步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地抬高，而高点也在不断地刷新，使投资者误认为下跌已经结束，但随后多头无力再上破阻力线，卖压不断加重，金价转而向下突破。图（5－2－51）为黄金1997年10月至1998年8月的下降旗形的周K线图，金价自1998年1月10日这周探出最低点，然后进入旗面整理，在金价无力向上突破后在5月30日这周跌破旗面的支撑线，随后金价有个向上反抽支撑线的动作，但此时支撑线已经变成了阻力线，金价遇阻之后再次向下跌落。



图（5－2－51）

下降旗形给予投资者的指示有以下几点：

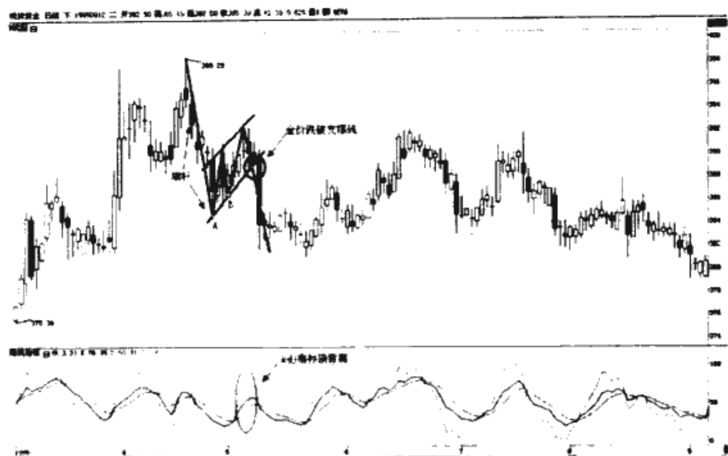
（1）这是一个“整理形态”，形态完成后金价继续原来的趋势方向运行。也就是说，下降旗形会向下继续下跌。

（2）下降旗形大多在熊市第一期出现，该形态显示行情可能做垂直的下跌，因此这阶段中形成的旗形十分细小，如果在熊市第三期中出现，旗形形成的时间需要较长，而且跌破后只作有限度的下跌。图（5－2－52）为黄金1995年4月至5月的下降旗形，此旗形维持的时间短，整个下降旗形形态只有不到一个月的时间，此时投资者如进场操作，则获利的时间周期非常短。

（3）下降旗形形态可能量度出的最少跌幅。其量度的方法是跌破旗形后相当于整支“旗杆”的长度。至于旗杆的长度是形成旗杆的高点开始，直到旗面

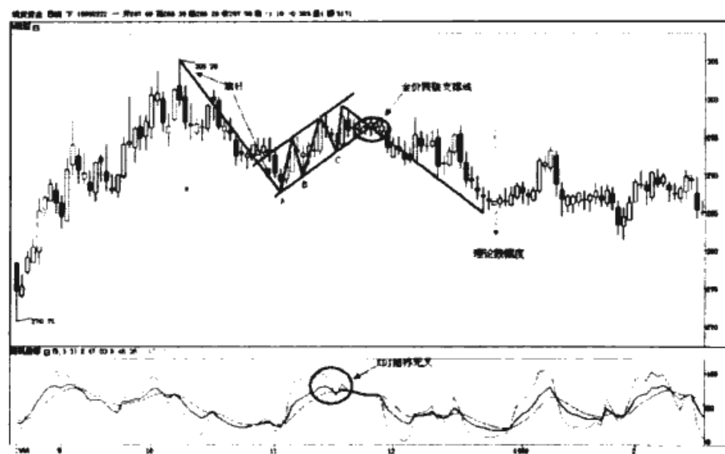
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




图（5－2－52）

的低点为止。图（5－2－53）为黄金 1998 年 10 月至 12 月的下降旗形，金价进入旗面整理后看似金价不断地创反弹的新高，但实质上多头已经无力再向上突破，随后跌破旗面下边支撑线后的下跌幅度和前期的旗杆相同。




图（5－2－53）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

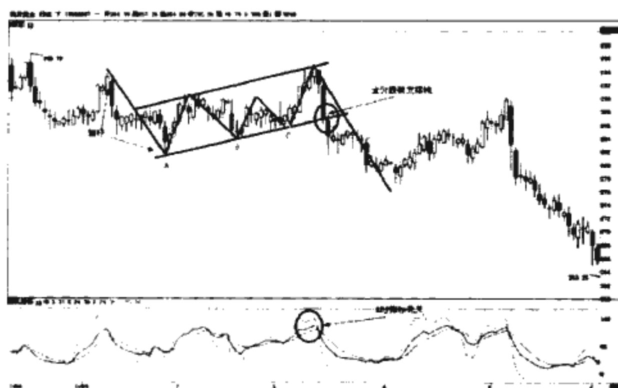


（4）金价跌破形态后的移动速度和形成形态前的速度一样，也就是说跌破旗形后市场将会出现急速的下跌。图（5－2－54）为黄金1999年3月至6月的下降旗形，在此形态中金价跌破旗面支撑线之后出现快速下跌。



图（5－2－54）

投资者需要注意的是，下降旗形形态必须在急速下跌之后出现，成交量则必须在形成形态期间不断地显著减少。图（5－2－55）为黄金1999年1月至4月的下降旗形。



图（5－2－55）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

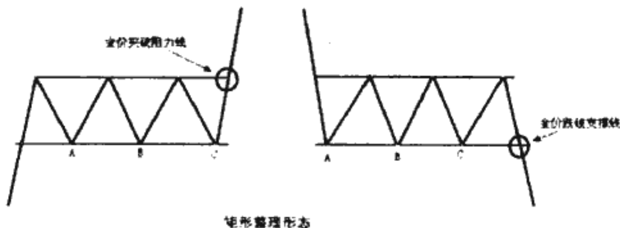



假如下降旗形形成期间成交量并非减少，仍是维持不规则的高成交量，这可能是失败的旗形信号，形态将可能出现与理论相反的突破方向，下降旗形有可能会上升突破。

旗形形态也可以说是空方的加油站，因为不论多么弱势的行情，金价也不可能毫无停顿地下跌，中间都会有休息的时候，当整理充分，金价将再次启动。旗形在下跌趋势中出现，则会引发下一波的大跌。旗形在这里起到了加速度的作用，投资者在下跌趋势中应及时加仓空单。

## 九、矩形整理形态

矩形又叫箱形，也是一种典型的整理形态。金价在两条水平直线之间上下波动，作横向延伸的运动。金价上升到某水平时遇上阻力，掉头回落，但很快便获得支撑而回升，可是回升到前次相同高点时却再一次受阻，而回落到上次低点时则再得到支撑。这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条通道，这就是矩形形态。如图（5－2－56）所示：




图（5－2－56）

矩形在形成之初，多空双方全力投入，各不相让，空方在金价涨到某个位置就抛出，多方则在金价下跌到某个价位就买入，时间一长就形成两条明显的压力线和支撑线。多空双方力量在此价格区间里达到势均力敌的平衡状态。一般来说，矩形形态在上升趋势和下跌趋势中都可能出现。突破压力线和支撑线后有做多和做空的讯号，涨跌幅度通常等于矩形本身宽度。当向上突破上限阻线时，就是一个做多信号。反之若往下跌破时，则是一个做空信号。图（5－2－57）为黄金 2005 年 12 月至 2006 年 4 月的矩形整理形态，金价进入矩形后上下不断地震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



荡，上升到压力位就回落，跌至支撑线再反弹，如此循环之后金价向上突破。一般来说在这种日线级别的宽幅震荡中，对于投资者来说做单是非常好的机会，因为整个矩形整理期间，金价下跌至支撑线投资者可以进场做多，金价上行至压力线时出场，然后反手做空，待金价有效突破矩形后，再进场加仓做多。




图（5-2-57）

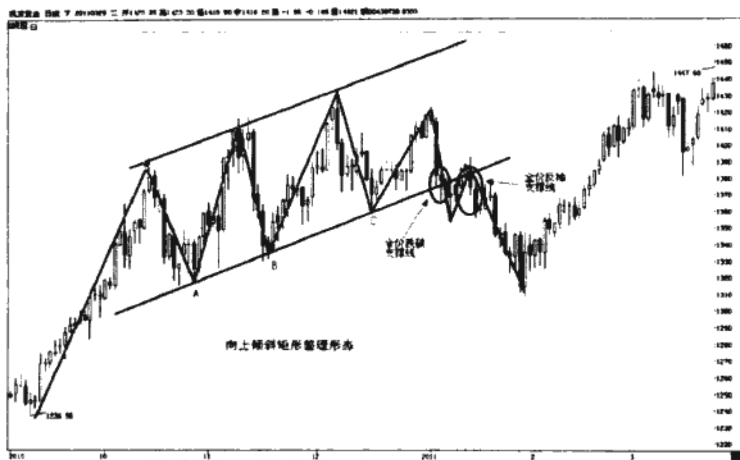
矩形形态呈现突破后，金价经常出现回抽确认突破的有效性。反抽将止于顶线水平之上，往下跌破后的假性回升，将会受阻于底线水平之下。一个高低波幅较大的矩形，较一个狭窄而长的矩形形态，未来更具突破力。即一旦金价向上突破，将是迅猛涨升，而一旦金价下破，也将是快速下跌。

与其他形态不同的是，矩形整理形态是短线投资者最喜欢的一种形态。当矩形形态初步形成后，投资者可利用矩形形态下有支撑线，上有压力线的特点，在矩形下界线买入多单，在矩形上界线附近买进空单，来回做短线操作。但是，在做这种短线操作时要注意两点：一是矩形的上下界线相距要较远；二是一旦矩形形成有效突破则需要审慎决策，即在上升趋势中，矩形带量向上突破盘局时则要坚决持仓待涨，而在下降趋势中，矩形向下突破时，则要及时进场做空。图（5-2-58）为黄金2010年9月至2011年2月的带斜率的矩形整理形态，此形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就适合于投资者短线操作，金价回落支撑线买进多单，待金价涨至上柜压力线时离场，同时反手做空。金价有效跌破支撑线反抽支撑线后可及时进场做空，破位支撑线后金价会有一波快速的跌幅。




图（5－2－58）

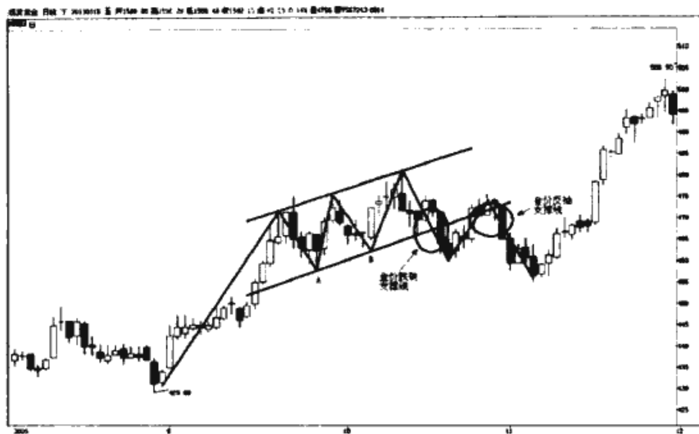
在震荡幅度较小的“矩形整理形态”中，观望也是上策。

矩形形态在大多数场合中是以整理形态出现的，但有些情况下，矩形也可以作为反转形态出现，这需要投资者区别对待。当矩形是整理形态时，矩形有效突破后金价会按照原有的趋势运行；当矩形是反转形态时，矩形有效突破后，金价会按照相反的趋势运行。一般情况下，判断矩形是整理形态、突破形态的依据之一是金价已有的涨跌幅。当金价从底部上涨到30%～50%或从高位下跌30%～50%左右时，可以视为整理形态；而当金价从底部上涨和向位下跌的幅度超过80%以后出现的矩形形态，大多数是矩形反转形态。图（5－2－59）为黄金2005年9月至11月的矩形，金价在此时期地矩形形态属于整理形态，虽然金价曾短期地跌破矩形支撑线，但运行几日之后金价企稳反身再次向上运行，后市仍然走出一波上涨行情。投资者再判断形态时可依据金价再次上涨后，如强势突破金价前期反抽支撑线的位置可及时进场做多。

矩形的有效跌破主要是以金价的收盘价为准。在下降趋势中，当金价的收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－2－59）

跌破了矩形下边的支撑线，有一定的跌幅（一般为超出矩形整理形态最低点的3%左右），同时伴随成交量放大的情况，视为矩形有效向下跌破。图（5－2－60）为黄金2004年12月至2005年2月的矩形形态，金价在跌破支撑线时是以大阴线有效跌破的形式正式确立。

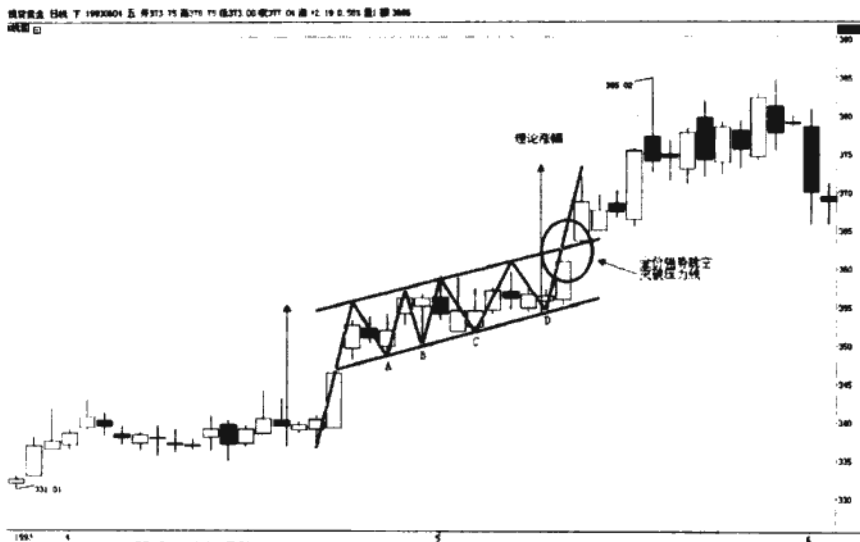


图（5－2－60）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在上升趋势中，当金价的收盘价向上突破矩形形态上边的压力线，形成矩形整理形态的有效向上突破后，通常意味着市场一条重要的压力线被突破，大量新的买盘将进场，金价将开始一轮新的上涨行情，这时投资者应持仓待涨或加大多单仓位。图（5－2－61）为黄金1993年4月至5月的矩形形态，金价在向上突破矩形上轨压力线时是以跳空向上突破的形式突破的。

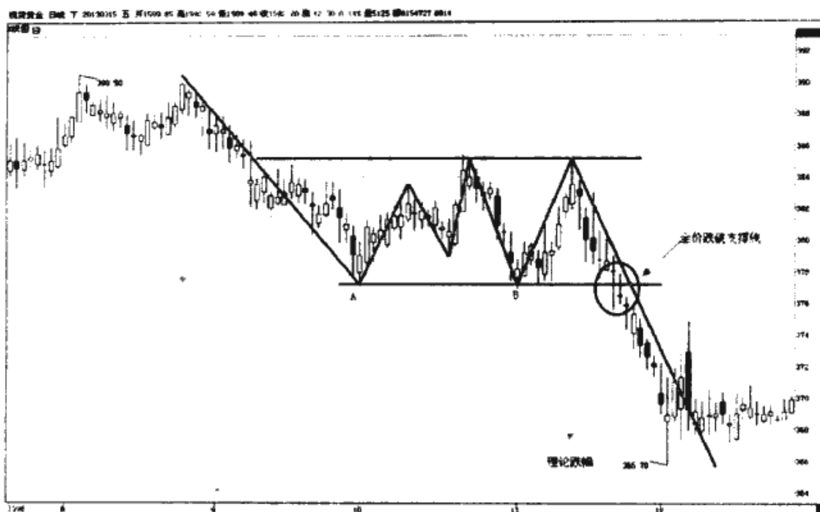



图（5－2－61）

在下降趋势中，当金价向下跌破矩形形态下边的支撑线，形成矩形整理形态的有效向下突破后，通常意味着市场上一条重要的支撑线被突破，大量的卖盘将涌出，金价将开始一轮新的下跌行情，这时投资者应进场做空或加仓空单。图（5－2－62）为黄金1996年8月至12月的矩形形态，金价在跌破支撑线时虽然不是放量大阴线跌破，但是金价每天都以小阴线向下阴跌运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－2－62）

# 第三节　顶部图形形态

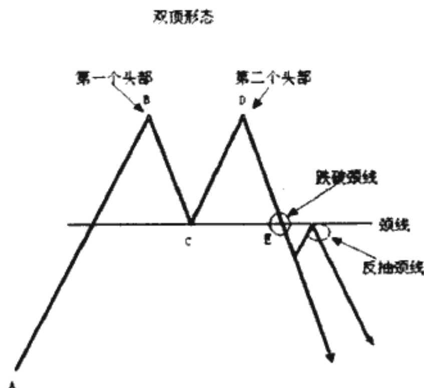
## 一、双顶形态

双顶，又称“双重顶”或M头，是图形形态中较为常见的反转形态之一，双顶由两个较为相近的高点构成，其形状类似于英文字母“M”，因而得名。在连续上升过程中，当金价上涨至某一价格水平，成交量显著放大，金价开始掉头回落，当下跌至某一位置时，金价再度反弹上行，但成交量较第一高峰时略有收缩，反弹至前高附近之后再第二次下跌，并跌破第一次回落的低点，金价移动轨迹像M字母，双重顶形成。如图（5－3－1）所示，金价由A点持续上涨至B点位置形成高点回落，在C点企稳反弹，至D点附近反弹无力掉头向下，随后跌破E点位置颈线支撑，双重顶形态形成。

双顶形态的市场特征是，在金价上涨至一定阶段之后形成，形态出现两个顶峰，分别成为左峰、右峰。理论上，双顶两个高点应基本相同，但实际金价K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5-3-1）

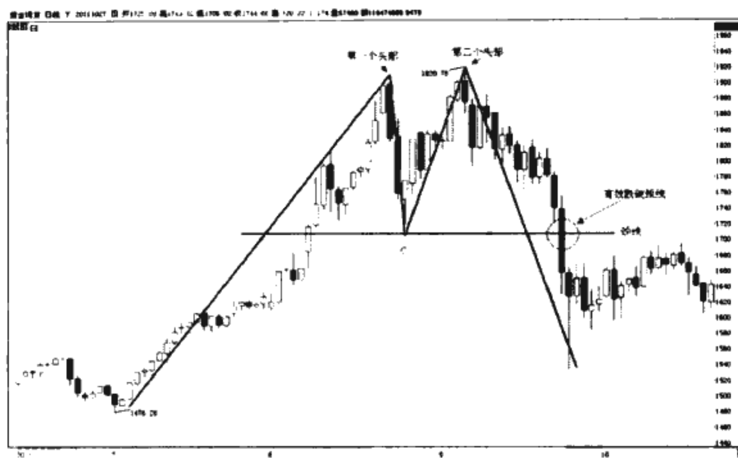
走势中，左峰一般比右峰稍低一些，相差3%左右比较常见。另外，在第一个高峰（左峰）形成回落的低点，在这个位置画水平线，就形成了通常说的颈线，当金价再度冲高回落并跌破这根水平线（颈线）支撑，双顶形态正式宣告形成。在双顶形成过程中，左峰成交量较大，右峰成交量次之。成交量呈现递减现象，说明金价在第二次反弹过程中资金追涨力度越来越弱，金价有上涨到尽头的意味。双顶形态形成后，金价在下跌过程中往往会出现反抽走势，但是反抽力度不强，颈线位置构成强阻力。图（5-3-2）为黄金2011年8月23日至2011年9月6日的双顶走势，在图中黄金自8月23日一根看跌阴线开始调整，打出最低点1 702美元，短短三个交易日金价跌去210美元，在1 702美元企稳后再次反弹，创出新高1 920美元后再次掉头向下，而在颈线位置是以一根大阴线直接击穿颈线的形势向下突破颈线，形成快速的下跌形态，连反抽颈线的动作都没有，至此，一个经典的双顶形态完成，投资者在进场点的选择上在金价第二次反弹的时候就要注意单体K线的收盘情况，如确认第二个顶峰成立，就是绝佳的空单进场的时机。

双顶在形成过程中，投资者需要注意以下几点：

（1）双顶的两个顶部最高点不一定在同一高度，一般相差3%是可以接受的范围。通常来说，第二个头部可能比第一个头部稍微高一些，意味着在回落反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－3－2）

过程中有看好的资金试图进一步拓展上涨高度，但因成交量不配合，没法使金价上涨距离第一个顶峰百分之三以上的距离就掉头向下。如果第二个顶峰超过3%，会有更多的做多资金进场，双顶形态就会演变成上升途中的调整。

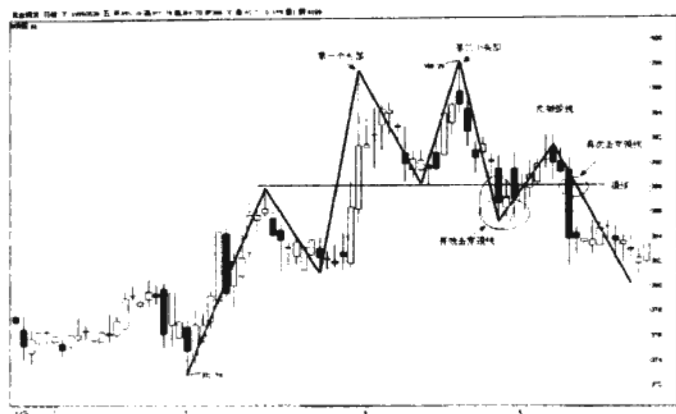
（2）双顶形态有时候不一定都是反转信号，如果长时间没有向下跌破颈线支撑，将有可能演变为整理形态。这需要由两个波峰形成的时间差决定，时间间隔越大，有效性越高。通常两个高点形成时间间隔超过一个月比较常见，但如果日线双顶的时间间隔超过半年，其判断价值就很小。

（3）双顶形成两个高峰过程都有明显的高成交量配合，这两个高峰的成交量同样也会尖锐和突出，第二个高峰的成交量较第一个显著收缩，反映市场的购买力量在减弱。如果同比反而放大，双顶形态则有失败的可能。

（4）通常两个顶峰形成，金价有效跌破后，双重顶形态才能宣告形成。之后金价会有短暂的反抽动作，但将遇阻颈线。图（5－3－3）为黄金1995年4月至5月的走势，在4月26日一颗大阴线有效击穿颈线，然后金价开始反抽颈线，反抽颈线之后在5月9日一根大阴线再次击穿颈线，形成有效的双头，从反弹颈线之后的K线收盘来看，多头已经放弃抵抗，在5月5日和8日两天已经收了小阴线，此时就是投资者做空进场的时机。

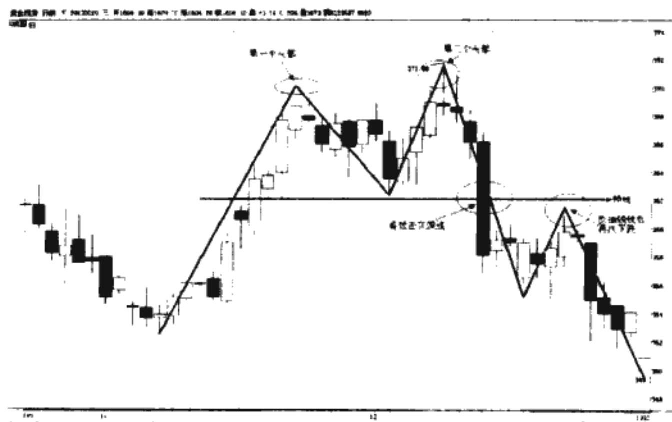
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－3－3）

（5）双顶形态最少跌幅的度量方法，是颈线与双顶最高点之间的垂直距离。后市金价跌幅至少是这个理论跌幅。图（5－3－4）为黄金 1991 年 11 月 22 日至 12 月 23 日的走势，在 12 月 12 日大阴线有效击穿颈线后，有个小幅反抽颈线的动作，但反抽的力度很弱，在没有到达颈线就掉头向下，此次黄金双顶形态的跌幅就是颈线与双顶之间的垂直距离。

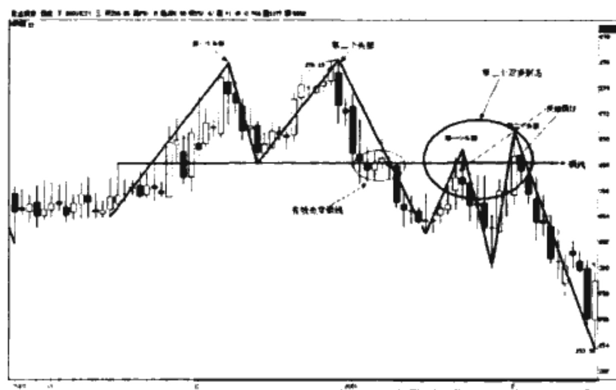


图（5－3－4）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

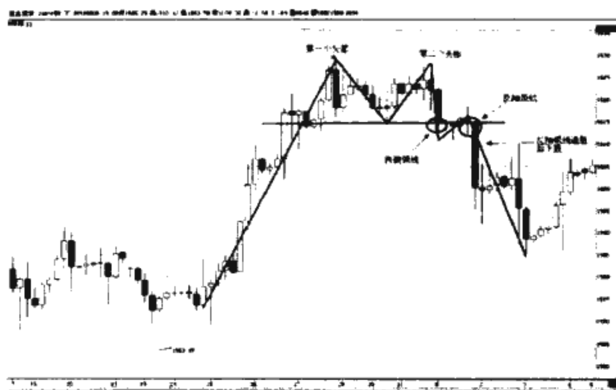


图（5－3－5）为黄金在2000年12月至2001年2月之间的走势，在此次黄金双顶走势中，出现了两个双顶的走势，在金价反抽颈线的过程中连续两次反抽均线，遇阻后再次掉头向下就形成了第二个双顶形态。



图（5－3－5）

（6）一般来说，双重顶的跌幅都较理论最少度量跌幅要大。图（5－3－6）为黄金4小时走势，2012年7月27日至31日的走势，此次黄金分时作出双顶形态后的跌幅就比理论要大。



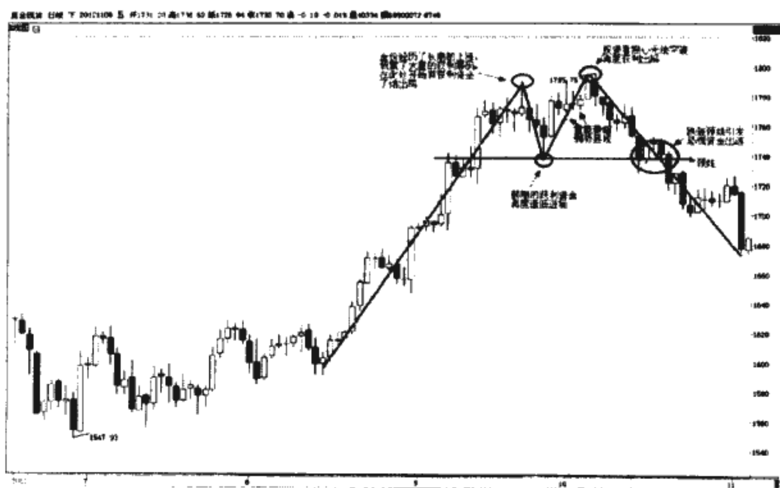
图（5－3－6）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




双顶是市场不容忽视的技术走势，我们可以根据双重顶形成过程窥视市场资金在其中的激烈争夺。

在双顶出现之前，金价一直处于长期单边上涨的过程，市场对后市一片看涨，成交量配合放大。但因为长期上涨累积较大的获利筹码，在金价继续上冲过程开始有获利资金了结出局，成交量也大幅放大，金价开始震荡回落，出现调整走势。但在回落过程中，一直错过前期上涨过程的投资者在调整期间逐步买入，待金价回落至一定位置后前期获利资金再度进场逢低介入，金价不再下跌，反而掉头反弹走高，表面看市场依然乐观和看涨，但是成交量并没有跟进配合，较第一波高峰时的量能稍有萎缩，市场弱势逐步显现。在金价反弹至第一次回落的高位附近，获利资金因担心无法突破再度获利出局，于是金价再度回落，跌破第一次回落低点后引发市场恐慌性资金出逃，造成跌破颈线后的大幅下跌。如图（5－3－7）为黄金2012年9月至11月的走势：



图（5－3－7）

双顶形成过程除了上面提到的市场心理变化之外，还有以下几点：

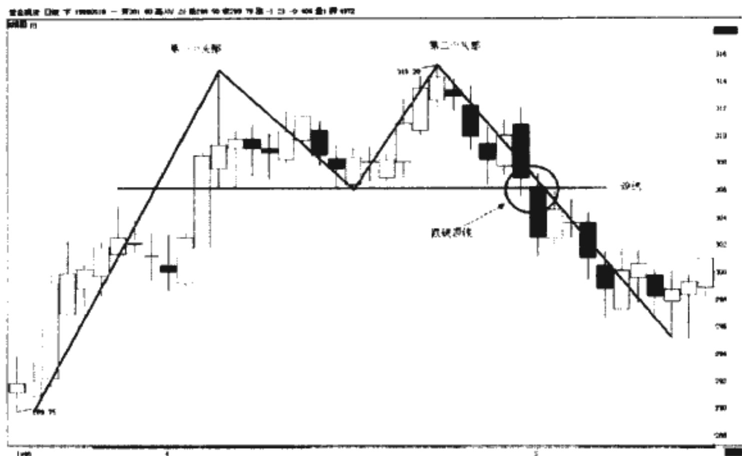
（1）市场或金价基本面发生了一定的变化。黄金长期保持单边上涨，除了有技术面的支撑外，在基本面或者消息面上也会发生一定的变化。一旦市场或金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价基本面、消息面出现了重要的利空预期，则会引发金价的下跌。

（2）第一个顶峰形成时势必产生一定的套牢盘，当金价出现第二波反弹，并上涨至前期高点附近，套牢盘及短线获利盘均会涌出，致使金价无法继续向上突破。图（5－3－8）为黄金 1998 年 4 月至 5 月的走势：



图（5－3－8）

（3）当金价跌破颈线支撑后将引发更多的套牢盘割肉出局。

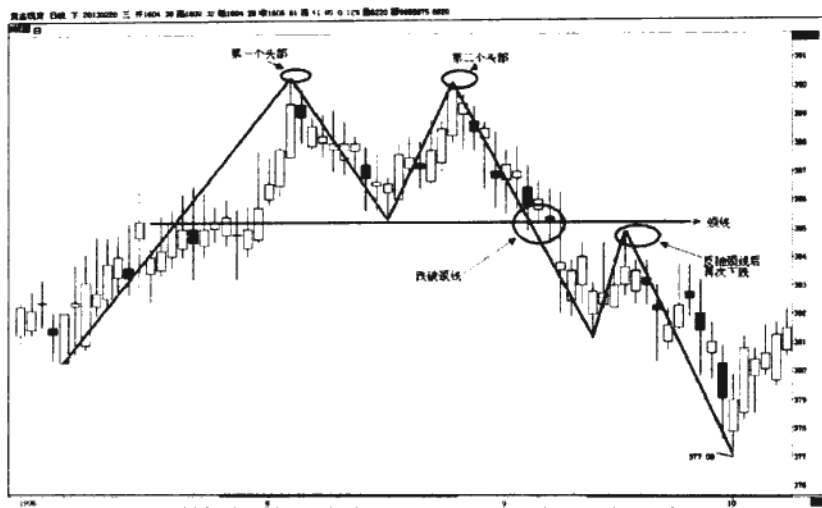
在操作上，双顶是一种常见的顶部反转信号，一旦形成，金价下跌几乎成为定局。因此建议投资者，一旦金价出现构筑双重顶的势头，投资者应该认清大势，及时多单停损离场或反手建立空单是最佳操作策略。操作上投资者还需注意以下几点：

（1）双顶形态正式形成，金价正式跌破颈线支撑，多单持仓者应及时清仓，空单持仓投资者可继续观望。所谓正式跌破颈线支撑，是指金价收盘价在颈线之下，并满足百分比原则和时间原则。百分比原则要求金价跌破一定的百分比数，时间原则要求跌破颈线后保持多日（至少两日）。图（5－3－9）为黄金 1996 年 8 月至 10 月的走势，在此次双顶形态中就满足了时间要求，金价跌破颈线之后在颈线之下连续震荡了 5 个交易日。

（2）如果只是下影线刺穿颈线位置，不算有效跌破颈线，空单可继续持仓观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－3－9）

（3）在颈线没有被有效跌破之前，不可先入为主断定为双顶。潜在的双顶形态，也可能会演化成三重顶、矩形或者三角形形态。

（4）金价有效跌破颈线后未能及时止损的投资者，可以等待金价再度反抽至颈线阻力位置再逢高出局，然后反手做空。

在市场中一些有经验的投资者，在双重顶正式形成之前就采取了必要的多单减仓措施，这里简单介绍一下，供各位投资者学习。

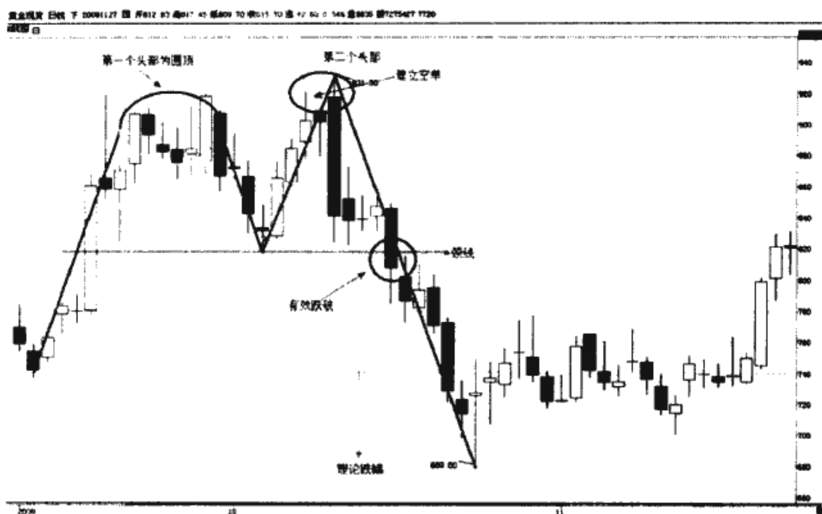
（1）假如第一个顶点出现后金价跌幅较深（第一个顶点与下跌后的最低点相差达 8% 以上），其后金价再度上升至第一个定点附近时，而当时的成交量与前期相比显著减少，这就要怀疑它有可能构成双顶，此时应卖出一些黄金，而不要等到双顶形成后才做空。

（2）假如第一个顶点出现后，金价跌到一个相当幅度时，我们突然发现第一个顶点的图形，似乎有构成圆顶的迹象，但这个圆顶尚未完成向下突破，而在这个圆形形态中成交量却呈现不规则的变动，其后金价再度上升到第一个顶点附近时，我们也可暂时怀疑它将构成双顶的形态，而考虑将做空。图（5－3－10）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为黄金 2008 年 9 月 22 日至 10 月 24 日双顶的走势图。




图（5－3－10）

在此次黄金双顶走势中，第一个头部就出现了圆形顶的走势。

（3）如果金价形态同时符合（1）、（2）中提出的条件时，双顶的构成将更可能，应采取果断做空策略。

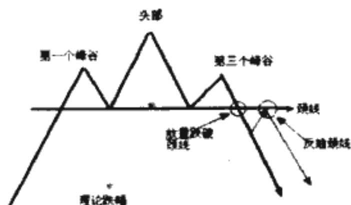
## 二、头肩顶形态

头肩顶是投资分析技术使用的描述黄金价格或市场指数的图表形态，图中的曲线犹如人的两个肩膀扛一个头。黄金价格从左肩处开始上涨至一定高度后跌回原位，然后重新上涨超过左肩的高度形成头部后再度下跌回原位；经过整理后开始第三次上涨，当涨幅达到左肩高度形成右肩后开始第三次下跌，这次下跌的杀伤力很大，很快跌穿整个形态的底部并不再回头。如图（5－3－11）所示。

头肩顶形态为典型的趋势反转形态，是在上涨行情接近尾声时的看跌形态，图形以左肩、头部、右肩以及颈线形成。金价连续上涨，成交量大幅放大后回落整理，形成第一个峰谷，错过上升行情的投资者买入推升金价，并突破第一个峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






头肩顶形态

图（5－3－11）

谷位置创出新高，但成交量未见连续放大，金价遭遇获利盘打压再度回调形成第二个峰谷（头部），之后回落至第一次下跌低点附近再度获得低位买盘刺激上涨，但反弹至第一个峰谷附近就掉头向下，并跌穿第一次和第二次回落低点连线形成的颈线支撑，第三个峰谷形成，头肩顶形态形成。图（5－3－12）为黄金2005年6月至7月的头肩顶走势图，在图中可以看到在第一个峰谷和头部的K线形态中，多头已经上涨乏力，而头部的高点形成一颗高位十字线，而第三个峰谷已经比第一个要低一点，多头不再抵抗，在跌破颈线时是以一根长阴有效跌破颈线来完成，投资者操作上在形成第三个峰谷时已经可以观察出有向下突破的迹象，那么此时就是空单进场的时机。

头肩顶的特征是在上升途中出现了3个峰顶，这3个峰顶分别称为左肩、头部和右肩。从图形上看左肩、右肩的最高点基本相同，而头部最高点比左肩、右肩最高点要高。另外金价在上冲失败向下回落时形成的两个低点又基本上处在同一水平线上，这同一水平线，就是通常说的颈线，当金价第三次上冲失败回落时，这根颈线就会被击破，于是头肩顶正式宣告成立。在头肩顶形成过程中，左肩的成交量最大，头部的成交量略小些，右肩的成交量最小。成交量呈递减现象，说明金价上升时追涨力量越来越弱，金价有涨到头的意味。图（5－3－13）为黄金2004年3月至4月的走势，从图中的形态可以看出，在整体做头部和峰谷的时候，金价已经有连续的阴线表明筹码已经开始松动，有投资者已经开始高位多单离场兑现利润，在下破颈线的第三个峰谷连续地出现小星线盘整，那么对于有经验的投资者来说，此时就是进场做空的时候，随后金价击穿颈线的方式仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



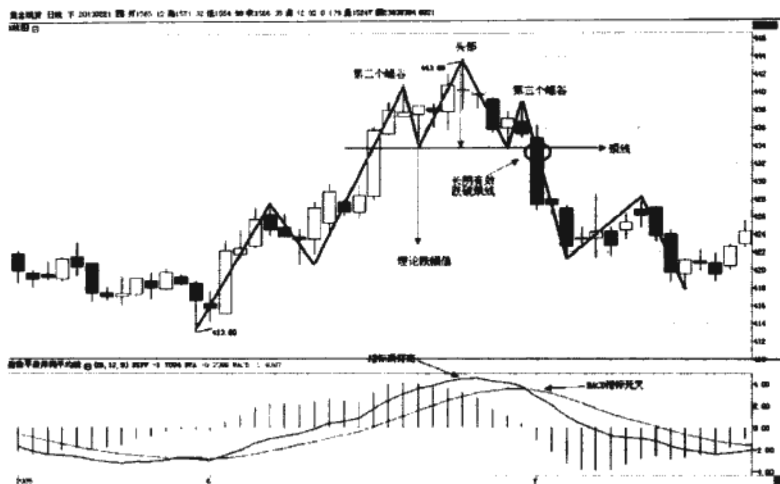



图 (5－3－12)

然是一根大阴线来完成，而本次的头肩顶形态的跌幅超出了理论跌幅。

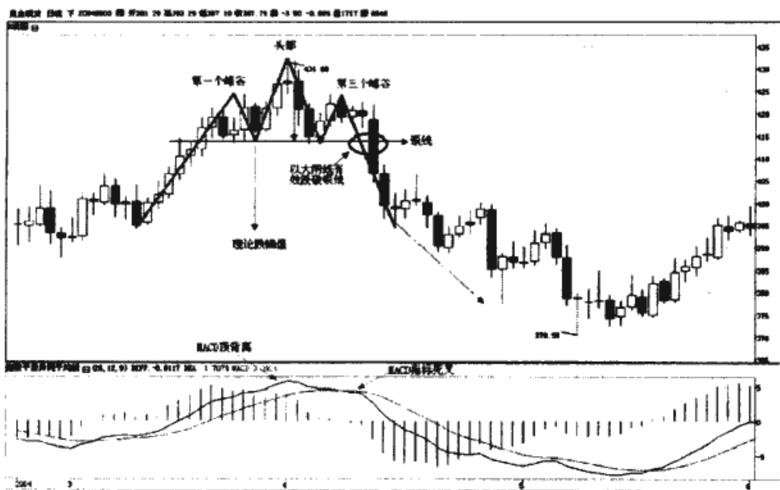



图 (5－3－13)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




**头肩顶的形态分析**

头肩顶走势，可以划分为以下不同的部分：

(1) 左肩部分——持续一段上升的时间，成交量很大，过去在任何时间买进的人都有利可图，于是开始获利沽出，令金价出现短期的回落，成交较上升到其顶点时有显著的减少。

(2) 头部——金价经过短暂的回落后，又有一次强力的上升，成交亦随之增加。不过，成交量的最高点较之于左肩部分，明显减退。金价升破上次的高点后再一次回落，成交量在这回落期间亦同样减少。

(3) 右肩部分——金价下跌到接近上次的回落低点又再获得支持回升，可是，市场投资的情绪显著减弱，成交较左肩和头部明显减少，金价没法抵达头部的高点便告回落，于是形成右肩部分。

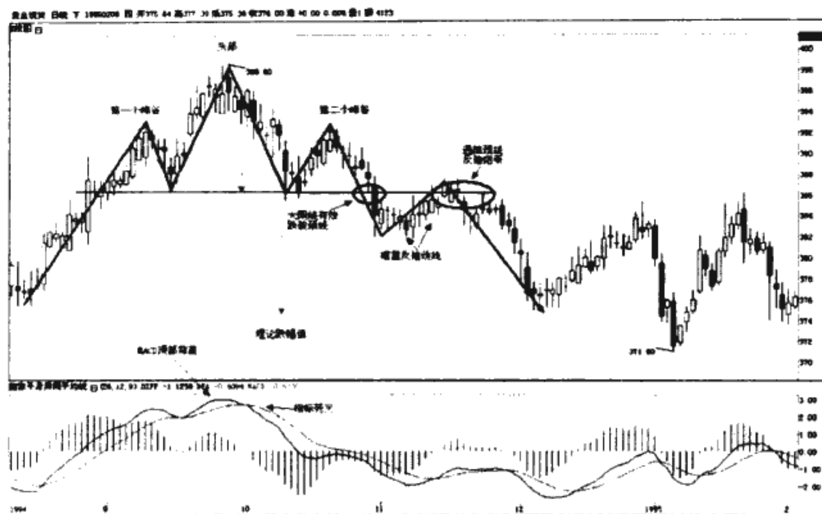
(4) 突破——从右肩顶下跌穿破由左肩底和头部底所连接的底部颈线，其突破颈线的幅度要超过市价的3%以上。

简单来说，头肩顶的形状呈现三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。至于成交量方面，则出现梯级形的下降。图（5－3－14）为黄金1994年9月至11月的头肩顶走势，本次头肩顶持续的时间比较长，图中可以看到从低点起涨开始一直到第一个峰谷，一路全部都是阳线上行，在缩量回落后又强势上涨创出新高，在作出头部后阴线连续出现，各个指标都出现顶背离，当向下突破颈线时是以大阴线来有效跌破，随后金价缩量反抽颈线，在遇阻颈线压力后开始破位下跌，投资者如操作此次头肩顶形态比较容易，因为本次持续时间周期大，并不是那种快速单日下跌，所以给投资者反应的时间也很充分。

头肩顶是一个不容忽视的技术性走势，我们从这形态可以观察到多空双方的激烈争夺情况，行情上升后下跌，再上升再跌，买方的力量最后完全放弃，卖方完全控制市场。初时，看好的力量不断推动金价上升，市场投资情绪高涨，出现大量成交，经过一次短期的回落调整后，那些错过上次升势的人在调整期间买进，金价继续上升，而且攀越过上次的高点，表面看来市场仍然健康和乐观，但成交已大不如前，反映出买方的力量在减弱中。那些对前景没有信心和错过了上次高点获利回吐的人，或是在回落低点买进作短线的人纷纷沽出，于是金价再次回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－3－14）

第三次的上升，为那些后知后觉错过了上次上升机会的投资者提供了机会，但金价无力升越上次的高点，而成交量进一步下降时，差不多可以肯定过去看好的乐观情绪已完全扭转过来。未来的市场将是疲弱无力，一次大幅的下跌即将来临。图（5－3－15）为黄金2009年5月至7月的走势图。图中头肩顶形态下破颈线之后，反抽颈线时MACD指标并没有强势金叉，在遇阻颈线回落后，指标再度开口向下，同时从上面的几种头肩顶形态中可以看出跌破颈线时全部都是以一根大阴线来有效击破，这成为决定性的重要转折点，此后金价虽有反抽，但都遇阻颈线再次下跌。

**对头肩顶形态的分析**

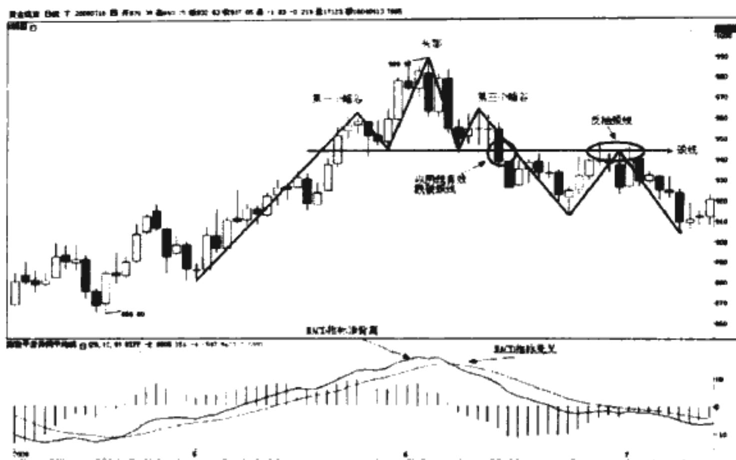
（1）这是一个长期性趋势的转向形态，通常会在牛市的尽头出现。

（2）当最近的一个高点的成交量较前一个高点为低时，就暗示了头肩顶出现的可能性；当第三次回升金价没法升抵上次的高点，成交继续下降时，有经验的投资者就会把握机会沽出。

（3）当头肩顶颈线击破时，就是一个真正的做空信号，虽然金价和最高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（5－3－15）

比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，多单未离场的投资者继续平仓离场。

（4）头肩顶是一个杀伤力十分强大的形态，当颈线跌破后，我们可根据这形态的最少跌幅量度方法预测金价会跌至哪一水平。这量度的方法是——从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是金价将要下跌的最小幅度。图（5－3－16）为黄金 2008 年 7 月至 8 月的头肩顶走势，此次头肩顶从颈线下跌的幅度比理论值要大。

对于头肩顶的要点分析：

（1）一般来说，左肩和右肩的高点大致相等，部分头肩顶的右肩较左肩为低。但如果右肩的高点较头部还要高，形态便不能成立。

（2）如果其颈线向下倾斜，显示市场非常疲乏无力。图（5－3－17）为黄金 1996 年 1 月至 3 月的头肩顶变形了的走势，此形态中颈线就是向下倾斜，图中可以看到做头部后的下跌就是快速的下跌，然后反弹做第三个峰谷时没有成交量的配合，金价再次向下就是以大阴线来向下突破了。

（3）当颈线跌破时，倘若成交量在跌破颈线时激增，显示市场的抛售力量十分庞大，金价会在成交量增加的情形下加速下跌。图（5－3－18）为黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



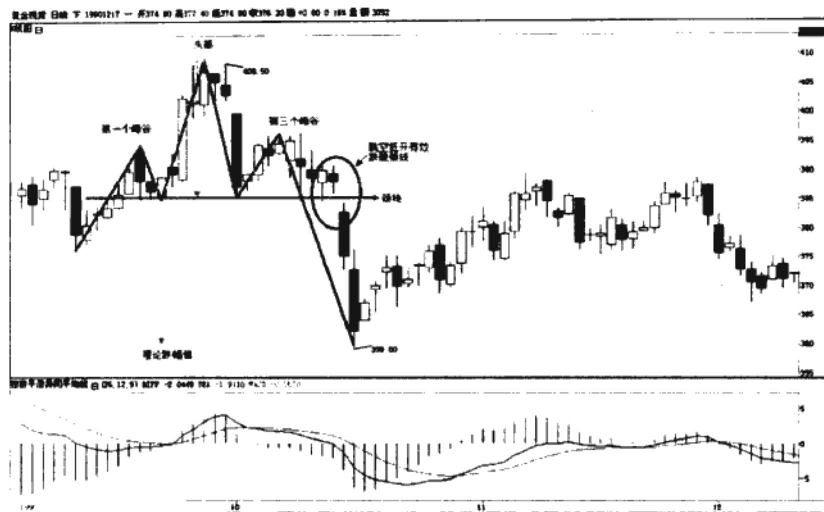
图（5－3－16）

图（5－3－17）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1990 年 9 月至 10 月的头肩顶走势，从图中可以看到金价是以跳空低开的形势跌破颈线，然后加速下跌。



图（5-3-18）

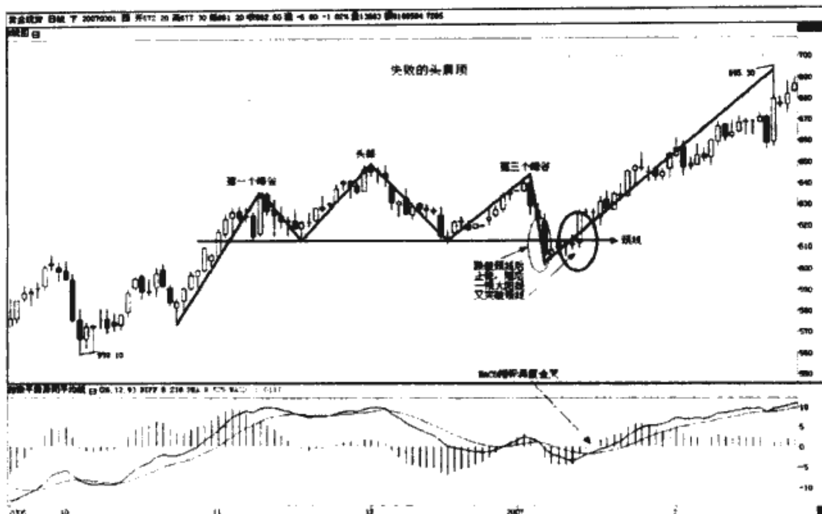
（4）在跌破颈线后可能会出现暂时性的回升（后抽），不过，暂时回升应该不超越颈线水平。

（5）假如金价最后在颈线水平回升，而且高于头部，又或是金价于跌破颈线后回升高于颈线，这可能是一个失败的头肩顶，投资者此时不能进场做空。这样的头肩顶形态说明行情虽然还有生命力，投资者可待确认后再进场操作。图（5-3-19）为黄金 2006 年 11 月至 2007 年 1 月的走势图，从图中可以看出此次的头肩顶就是一个失败的头肩顶，在做第三个峰谷时金价已经比第一个峰谷要高，随后跌破颈线后金价第二天并没有再继续向下发展，而是随后小幅向上反弹，最后以一根大阳线放量突破颈线，此后黄金转为上升趋势，再次上涨，此时投资者就要及时地调整思路，在阳线确认头肩顶失败之后反手做多，多单进场。

在操作上头肩顶是一种见顶信号，建议投资者一旦确认头肩顶正式形成，金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－3－19）

价下跌几乎成定局。一根中阴线使多方赖以生存的颈线被击破，金价收于颈线下方，头肩项已基本成立，行情走到这个地步，投资者应该认清大势，停损离场反手做空是最佳选择。

头肩顶是杀伤力很强的一种技术走势，为了避免头肩项对投资者造成的重大伤害，投资者在实战操作时要密切注意以下几个问题：

（1）当金价形成头肩顶雏形时，就要引起高度警惕。这时金价虽然还没有跌破颈线，但可先平仓手中的一些多单筹码，将仓位减轻，日后一旦发觉金价跌破颈线，就将手中剩余的多单仓位全部平仓，退出观望。

（2）上涨时要放量，下跌时量可放大，也可缩小，对头肩顶这种形态来说，先是用很小的量击破颈线，然后再放量下跌，甚至仍旧维持较小的量往下滑落也是常有的事。投资者对此一定要有清醒的认识。

（3）头肩顶对多方杀伤力度大小，与其形成时间长短成正比。因此，投资者不能只关心日 K 线图，对周 K 线图、月 K 线图出现的头肩顶更要高度重视。如果周 K 线图、月 K 线图形成头肩顶走势，说明黄金中长期走势已经转弱，金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

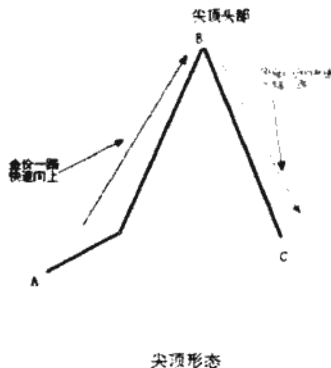


价将会出现一个较长时间的跌势。

（4）头肩顶形态突破颈线后有两种走势：一是突破颈线后有一个回抽，这时就会出现明显的两个空单进场点；二是突破颈线后一路直泻，这时只有一个明显的做空点出现。一般认为，金价击破颈线3天后不能收于颈线上方，头肩顶形态才算真正成立。不过看到头肩顶真正成立时，那时可能金价已跌了很多，此时才停损立场，损失就大得多了。

## 三、尖顶形态

尖顶呈现倒V形走势，是指金价先一路上涨，突然呈180度大转弯掉头急速下跌，头部为尖顶，在图形上就像倒写的英文字母V，尖顶形态往往是消息的影响或是市场情绪化操作的反映。如图（5－3－20）所示：




尖顶形态

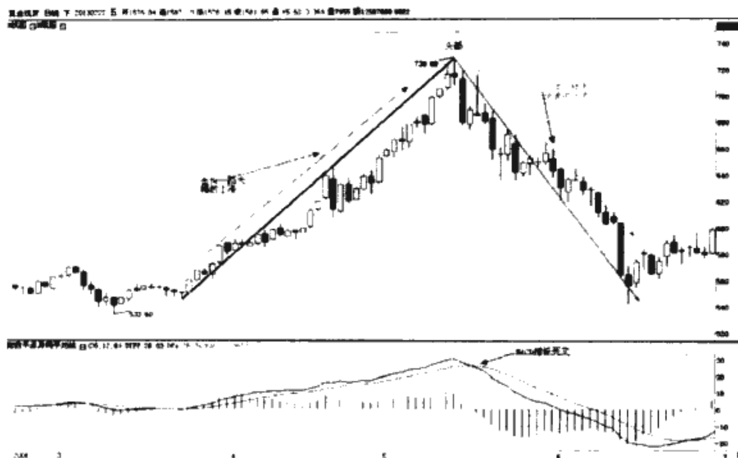
图（5－3－20）

通常尖顶的涨势十分猛烈，而且持续一段时间。尖顶的顶部十分尖锐，一般来说，形成这转势点的时间仅两三个交易日，而且成交量在这高点明显放大，有时候转势点就在涨升末期出现，接着金价从高点快速回落。图（5－3－21）为黄金2006年3月至6月的走势，就属于典型尖顶形态，从图中可以看到金价自2006年3月23日550美元/盎司开始上涨，金价一路上涨至730美元/盎司，维持了一个半月的时间，随后在5月11日和12日见顶，第二个交易日就开始大幅的走低，随后金价就一路暴跌，至6月14日的最低点541美元/盎司只用了短短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的 23 个交易日，就回到了金价起涨的位置。而且在形成头部仅仅用了三个交易日，随后急速下跌。



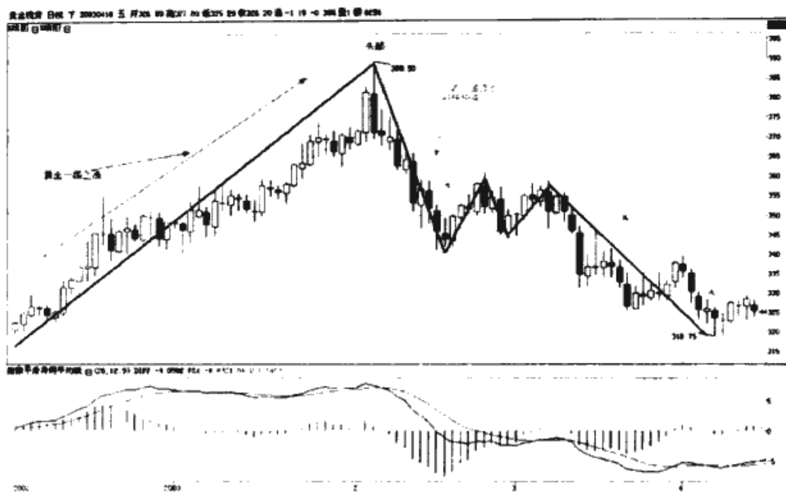
图（5－3－21）

图（5－3－22）为黄金 2002 年 12 月至 2003 年 4 月的见顶走势，此波段中黄金从低位 315 美元/盎司涨至 389 美元/盎司，同样形成头部只用了短短的两个交易日，随后金价一路下跌，在 350 美元/盎司附近盘整后再次快速下跌，至 2003 年 4 月 7 日已经回到 2002 年 12 月起涨的位置，而在操作中投资者对于这种尖顶形态的操作，主要看当时做头部时的单体 K 线形态，如单体 K 线出现头部的特征，而且前期金价经过大幅的上涨，此时就要注意黄金是否做尖顶形态，K 线确认后坚决进场做空。

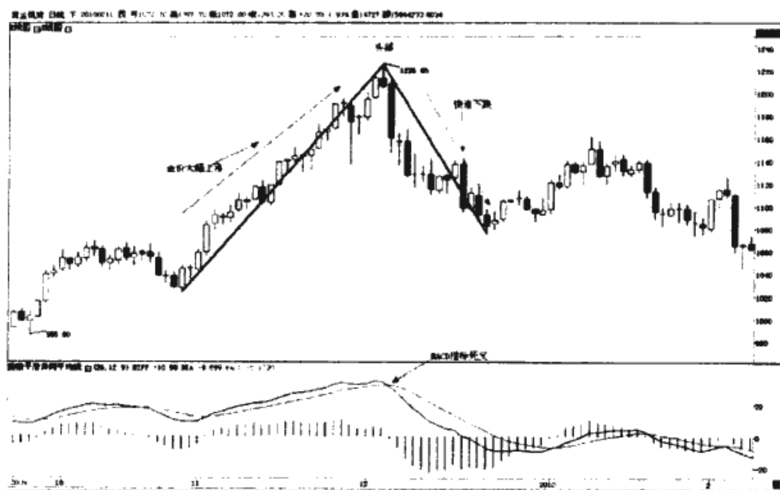
尖顶的形成机理是，市场看好的情绪使得金价节节攀升，可是突如其来的一个因素扭转了整个趋势，金价以与上升同样的速度下跌，形成一个倒转 V 形的轨迹。图（5－3－23）为黄金 2009 年 10 月至 12 月的尖顶走势，此次尖顶形态中金价上涨至 1226 美元/盎司后高位收出射击之星，第二个交易日收大阴线确认下跌，随后黄金一路暴跌，在高位收出射击之星时，投资者就可以进场做空。因为尖顶形态头部的形成往往只有两三个交易日的时间，一旦 K 线确认就是进场做空的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（5－3－22）

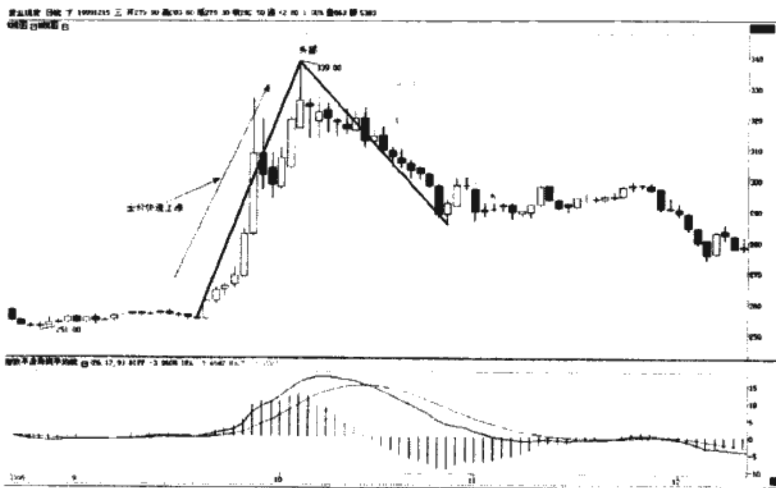


图（5－3－23）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尖顶反转的涨跌期间，对成交量没有强制要求，不过其转势前成交量往往会暴增，实际上意味着多头力量已成强弩之末，买盘后继无力了，尖顶一般在连续大幅上涨行情的最后冲刺阶段比较容易出现，因此，当市场出现尖顶走势时，投资者应该以果断多单离场反手做空为主。图（5－3－24）为1999年9月至10月的尖顶走势图。本次尖顶走势中金价快速上涨，在形成头部时的单体K线呈现冲高回落的K线，随后金价逐步走低，最后连续阴线下跌，形成尖顶。



图（5－3－24）

尖顶操作策略，尖顶的做空点主要有以下3种：

（1）高位放量却难以继续上涨的时期，做空点。

（2）在高位出现放量大阴线的明显转势信号时，可以进场做空。

（3）在尖顶刚刚形成的金价回落初期，进场做空。

## 四、圆弧顶形态

圆弧顶指K线在顶部形成的圆弧形状，圆弧顶形态比较少见。圆弧顶形态代表着趋势很平缓地、逐渐地变化。顶部交易量随着市场的逐步转向而收缩，最后，当新的价格方向占据主动时，又相应地逐步增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

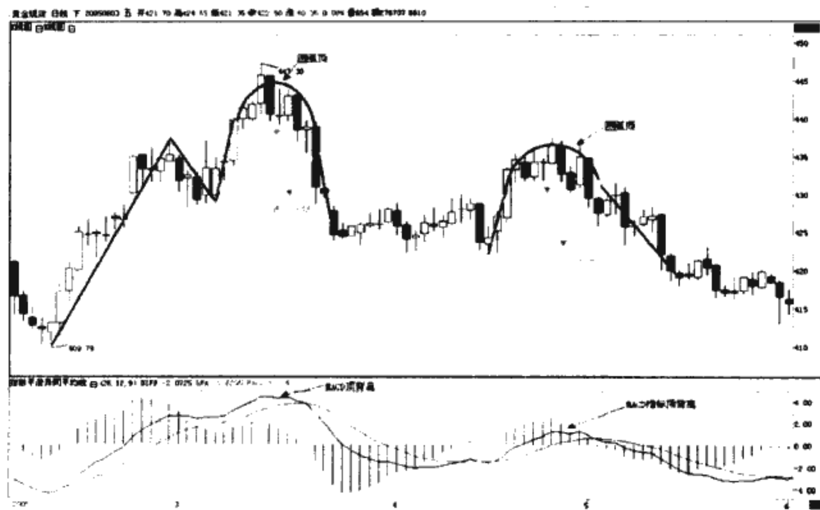


一般认为，圆弧顶是股价下跌的预兆。如图（5－3－25）所示：




图（5－3－25）

黄金在2005年3月和4月分别收出了两个圆弧顶形态，如图（5－3－26）所示，这在金价K线图上算是为数不多的典型的圆弧顶了。



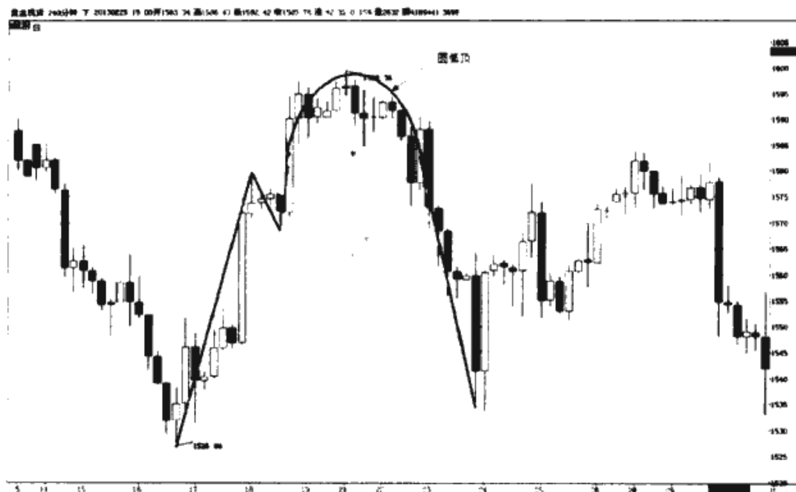

图（5－3－26）

在圆弧顶形态中金价呈弧形上升，虽然顶部不断升高，但每一个高点微升即回落，先是出现新高点，尔后回升点略低于前点，如果把短期高点相连接，就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形成一个圆弧顶状。同时在成交量方面也会成圆弧状，多方在维持一段金价的升势之后，力量逐步趋弱，难以维持原来的购买力，使涨势缓和，而空方力量却有所加强。导致双方力量均衡，此时金价保持平台整理的静止状态。一旦空方力量超过多方，金价开始回落，起初只是慢慢改变，跌势不明显，但后来空方完全控制市场，跌势转急，表明一轮跌势已经来临。如图（5－3－27）所示：



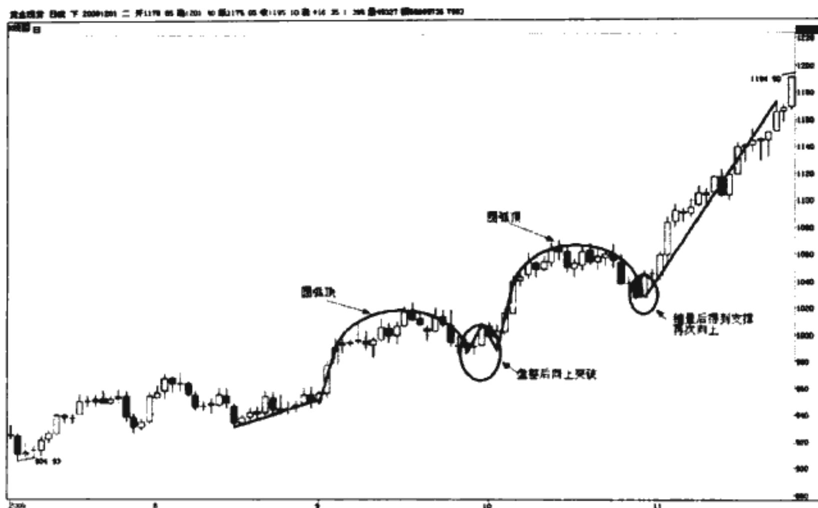

图（5－3－27）

有时圆弧顶部形成后，金价不一定马上下跌，只是重复横向发展形成平台整理区域，这平台整理区域称作碗柄。不过，这碗柄很快会被突破，金价继续朝预料中的趋势下跌。圆弧反转在金价的顶部出现，等金价跌破前一次形成圆弧顶起始点时形态才能确立。圆弧顶的最小跌幅一般是圆弧头部颈线到圆弧顶最高点之间的直线距离。

在实盘操作中投资者需要注意的是，在实盘中圆弧顶出现的位置有时并不代表真正的顶部位置，它往往比最顶部稍矮一些。也就是说，现实中的圆弧顶有时会出现在金价上涨中继的位置。图（5－3－28）为黄金在2009年7月至11月的走势，黄金在此期间曾作出两个圆弧顶，但因为整体的大趋势仍然还是向上的，随着金价回落支撑后再次上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（5－3－28）

# 第四节　金融市场中的蝴蝶效应

金融市场蝴蝶效应就是应用于金融市场连锁反应的蝴蝶效应。蝴蝶效应是指在一个动力系统中，初始条件下微小的变化能带动整个系统的长期的巨大的连锁反应，这是一种混沌现象。蝴蝶效应通常用于天气、金融市场等在一定时段难于预测的比较复杂的系统中。

美国气象学家爱德华·洛伦兹1963年在一篇提交纽约科学院的论文中分析了这个效应。“一个气象学家提及，如果这个理论被证明正确，一个海鸥扇动翅膀足以永远改变天气变化。”在以后的演讲和论文中他用了更加有诗意的蝴蝶。对于这个效应最常见的阐述是：“一个蝴蝶在巴西轻拍翅膀，可以导致一个月后德克萨斯州的一场龙卷风。”

这句话的来源，是由于这位气象学家制作了一个电脑程序，可以模拟气候的变化，并用图像来表示。最后他发现，图像是混沌的，而且十分像一只蝴蝶张开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的双翅，因而他形象地将这一图形以"蝴蝶扇动翅膀"的方式进行阐释，于是便有了上述的说法。

其大意为：一只南美洲亚马孙河流域热带雨林中的蝴蝶，偶尔扇动几下翅膀，可能在两周后引起美国德克萨斯一场龙卷风。其原因在于：蝴蝶翅膀的运动，导致其身边的空气系统发生变化，并引起微弱气流的产生，而微弱气流的产生又会引起它四周空气或其他系统产生相应的变化，由此引起连锁反应，最终导致其他系统的极大变化。此效应说明，事物发展的结果，对初始条件具有极为敏感的依赖性，初始条件的极小偏差，将会引起结果的极大差异。

在《混沌学传奇》与《分形论——奇异性探索》等书中皆有这样的描述："1961年冬季的一天，洛仑兹在皇家麦克比型计算机上进行关于天气预报的计算。为了预报天气，他用计算机求解仿真地球大气的13个方程式。为了考察一个很长的序列，他走了一条捷径，没有令计算机从头运行，而是从中途开始。他把上次的输出直接打入作为计算的初值，然后他穿过大厅下楼，去喝咖啡。一小时后，他回来时发生了出乎意料的事，他发现天气变化同上一次的模式迅速偏离，在短时间内，相似性完全消失了。进一步的计算表明，输入的细微差异可能很快成为输出的巨大差别。计算机没有毛病，于是，洛伦兹认定，他发现了新的现象："对初始值的极端不稳定性"，即"混沌"，又称"蝴蝶效应"，亚洲蝴蝶拍拍翅膀，将使美洲几个月后出现比狂风还厉害的龙卷风！这个发现非同小可，以致科学家都不理解，几家科学杂志也都拒登他的文章，认为"违背常理"：相近的初值代入确定的方程，结果也应相近才对，怎么能大大远离呢！其原因在于：蝴蝶翅膀的运动，导致其身边的空气系统发生变化，并引起微弱气流的产生，而微弱气流的产生又会引起它四周空气或其他系统产生相应的变化，由此引起连锁反应，最终导致其他系统的极大变化。

"蝴蝶效应"之所以令人着迷、令人激动、发人深省，不但在于其大胆的想象力和迷人的美学色彩，更在于其深刻的科学内涵和内在的哲学魅力。混沌理论认为在混沌系统中，初始条件的十分微小的变化经过不断放大，对其未来状态会造成极其巨大的差别。那么延伸到金融市场，投资者都知道，在K线图上所表现出来的各种形态，在不同的周期图上都有所表现。每一个大波段的行情都是从小周期开始的。60分时，30分时，甚至是5分时，5分时作出头肩底的形态开始起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




涨，然后延伸到30分时，60分时，直至日线周线月线级别，这就是所谓的金融市场的蝴蝶效应，每一次的行情都是从小周期开始，逐步发展到大周期，所以投资者一定要在小周期作出图形形态之后，就要预想到大周期将会走出什么样的形态，从小分时之处发现形态周期，来获得超额的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第六章

# 趋势线的运用

## 第一节　趋势线的基本原理

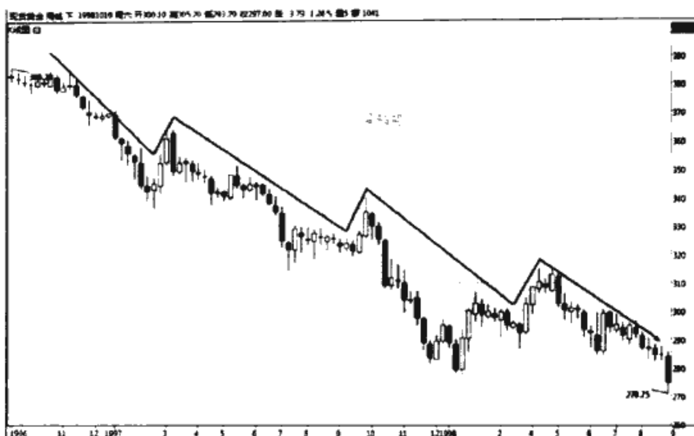
根据趋势理论，价格运动有三种趋势，即上升趋势（多头市场）、下降趋势（空头市场）和横向整理趋势。在现货黄金市场中同样遵循着这三种趋势运行模式，如图（6－1）、图（6－2）、图（6－3）所示：



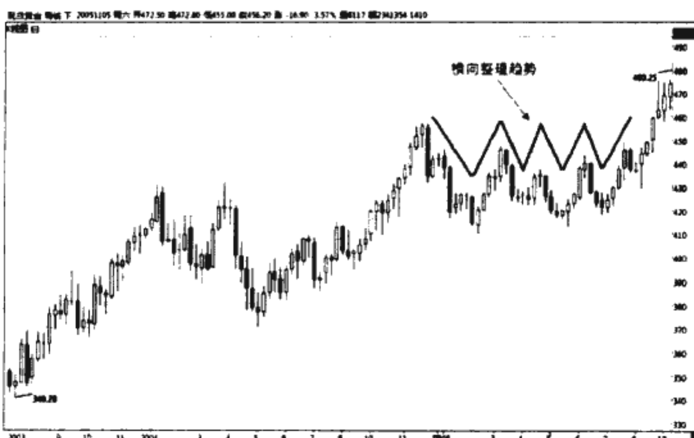

图（6－1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（6－2）



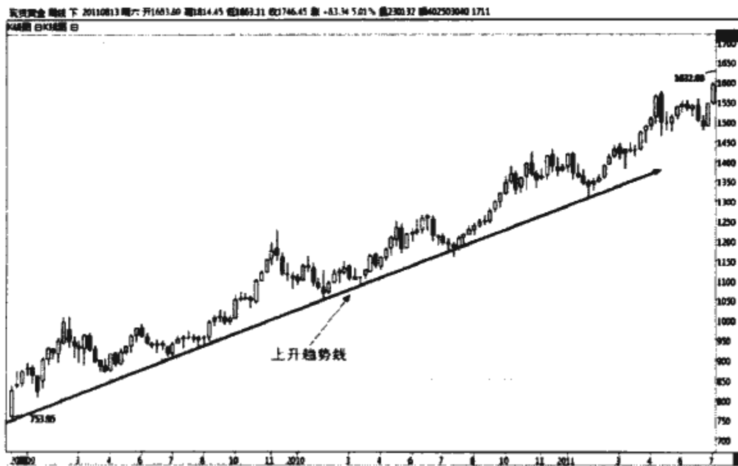

图（6－3）

根据趋势的定义，我们可以画出趋势线来对行情走势进行判断。趋势线是一种动态的支撑线或压力线，趋势线分为上升趋势和下降趋势，上升趋势线是在上升的趋势中将各波谷的谷底连成的一条直线，其中峰顶和谷底都是依次递升的。下降趋势线是在下降的趋势中将各峰顶相连接的一条直线，其中各峰顶和谷底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都是依次递降的。趋势线是黄金技术分析中判断趋势最重要的技术指标之一，图（6－4）和图（6－5）中分别显示了上升趋势线和下降趋势线。




图（6－4）



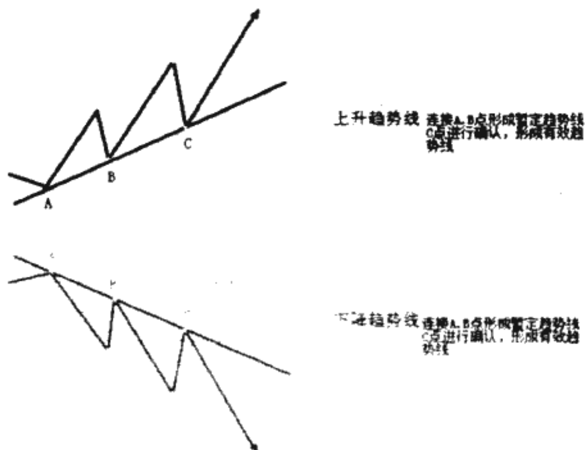
图（6－5）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




## 第二节　趋势线的绘制

金价的运行轨迹是由长时间的交易记录所形成的。因此，我们在画趋势线时，必须要选择最具有意义的两个峰顶或者谷底。在上升趋势中将两个或两个以上的谷底连接起一条射线，就是上升趋势线，在下降趋势中将两个或两个以上的峰顶连接起一条射线，就是下降趋势线。如图（6－6）所示：




图（6－6）

投资者在画趋势线时需要注意两点：一是趋势线根据金价波动时间的长短分为长期趋势线、中期趋势线和短期趋势线，长期趋势线应选择长期波动点作为画线依据，中期趋势线则是中期波动点的连线，而短期趋势线建议利用分时K线图的波动点进行连线。从趋势上来讲短周期服从大周期。二是画趋势线时应尽量先画出不同的实验性线，待金价变动一段时间后，保留经过验证能够反映波动趋势、具有分析意义的趋势线。例如两个谷底和峰顶的距离太近，其参考性也会下降。如图（6－7）中的细线所示，由于两个谷底的距离较近，以至于趋势线连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



接的点太少，导致金价大幅波动后细线无法作为衡量金价趋势的依据，此时就要重新画一条更能体现当前趋势的趋势线，图（6－7）中的粗线是得到修正后的新的上升趋势线，它能更准确地反映金价的走势。



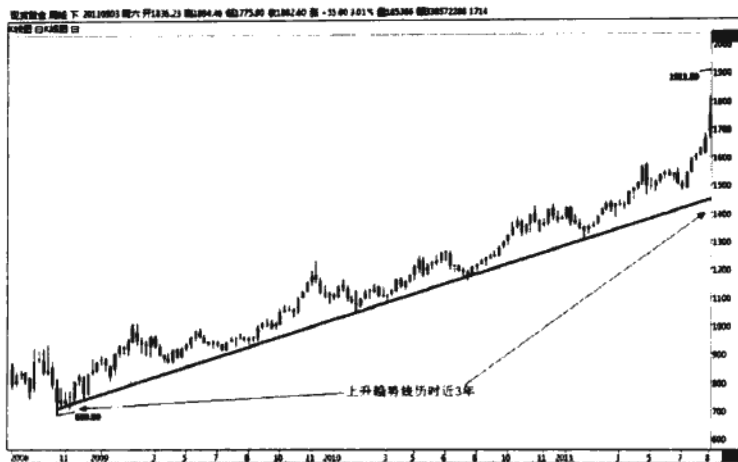

图（6－7）

## 第三节　趋势线的意义与重要性

趋势线之所以重要，是因为金价一旦突破趋势线就可能意味着趋势的反转或趋势运行速度的放缓，趋势线参考意义重大，一般而言，判断一个中期以上的趋势的重要性有三个准则：一是趋势线的长度，趋势线的长度是最重要的因素。趋势线越长，其意义越重大，反转信号也越强；趋势线越短，其意义越小，反转信号也越弱。特别需要注意的是，若一个较长周期的趋势线被突破，就具有极其重大的技术意义，这意味着趋势的反转，举例来说，图（6－8）是黄金从2008年11月开始一直到2011年8月所运行的上升趋势周K线图，历时近3年的时间，从图中可以看出，每次金价回落至支撑线后又重新上涨，趋势线不断地延长。

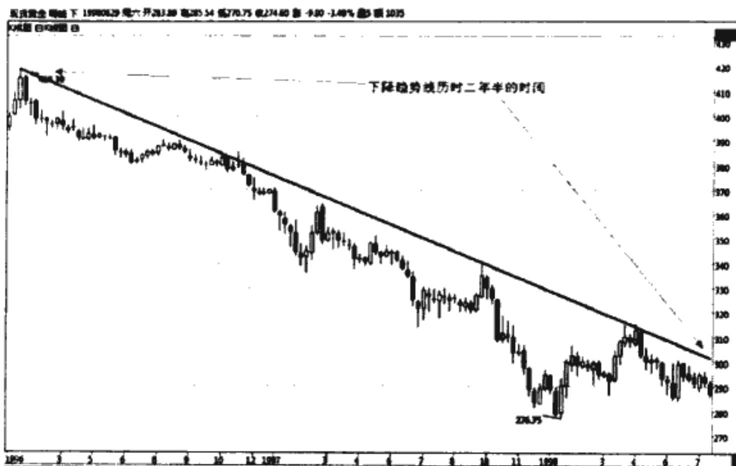
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（6－8）

图（6－9）为黄金1996年2月至1998年8月所运行的下降趋势周K线图，历时两年半的时间，图中金价每次反弹至阻力线后继续下跌，趋势线随之不断地延长。

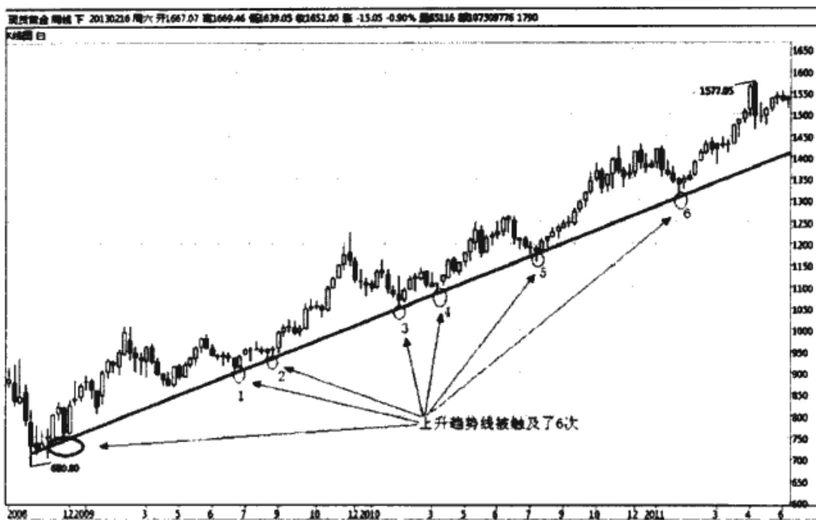



图（6－9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二是趋势线被触及的次数，也就是趋势线连接的点数越多，则该趋势线的可靠性就越大，另外，触及的点数越多，对市场心理的影响也越大，市场指向性也就越强，我们仍拿 2008 年至 2011 年黄金的周 K 线图为例，上升趋势线被触及了 6 次，这大大增强了这条上升趋势线的可靠性。如图（6－10）所示：




图（6－10）

三是趋势线的角度或者说斜率也是同等重要的，趋势线的角度（斜率）越大，表明金价的上升或者下降的速度越快。因此，其以后的抵抗力也就越弱。对于上升趋势而言，通常 45 度角的斜率是最具有研判意义的。图（6－11）为黄金 2011 年 10 月至 11 月的走势，金价因为过快上涨导致趋势线过于陡峭，而至维持了短短一个月的时间。

图（6－12）为黄金 2002 年 1 月至 2005 年 11 月的上升趋势，图中的上升趋势线呈 45 度角向上发展，黄金上升的周期也同时大大地延长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（6－11）



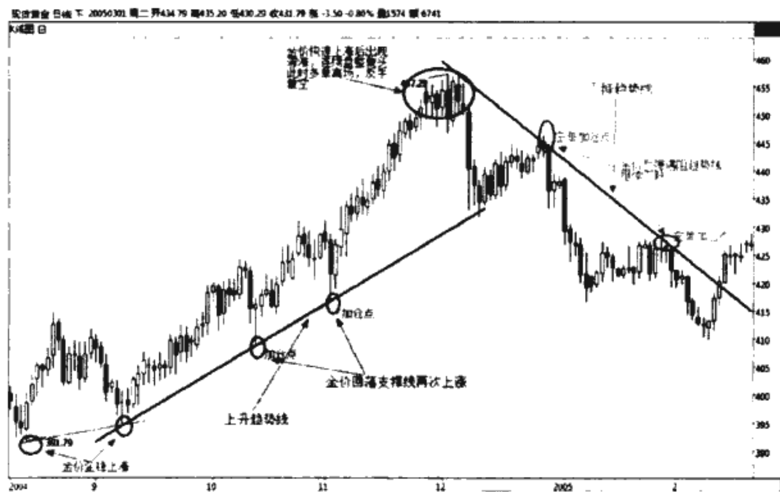

图（6－12）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四节 趋势线的应用法则

趋势线的应用法则之一：在上升行情中，金价回落到上升趋势线附近获得支撑，金价可能反转向上；而在下跌行情中，金价反弹到下跌趋势线附近将受到阻力，金价可能再次回落。也就是说：在上升趋势线的触点附近将形成支撑位，而在下跌趋势线的触点附近将形成阻力位。图（6－13）为黄金 2004 年 9 月至 2005 年 2 月的走势图：




图（6－13）

金价在 2004 年 8 月企稳，9 月开始震荡向上突破，展开了一轮上涨行情。在此期间虽然也有回调出现，但几次的低点都明显受到了上升趋势线的有效支撑，直到 2004 年 12 月 2 日在累计涨幅高达 70 美元以后，见顶 457 美元/盎司后回落。2004 年 12 月 10 日下破上升趋势线，从此宣告了一轮上涨行情的结束。2004 年 12 月 13 日开始反弹。但在 2004 年 12 月 27 日上碰下降趋势线和的压制而突破未果。2004 年 12 月 28 日和 2005 年 1 月 28 日虽然两次冲下降趋势线试图突破，但在下降趋势线压制下再度无功而返再次下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




从此次黄金的趋势线分析图中我们可以总结出这样的经验，趋势线在实战应用中要特别注意的是：当金价与趋势线形成触点时，一旦单体K线得以确认行情趋势转变，投资者可积极进场操作来获取利润。

趋势线的应用法则之二：如果下跌趋势线维持时间较长，而且金价的跌幅较大时，金价放量突破趋势线，是下跌趋势开始反转的信号。该方法有两个特征：(1)下跌趋势线维持的时间较长。(2)金价的跌幅较大。图(6-14)为黄金在2008年3月至2009年12月的周K线图，黄金从2008年3月开始下跌，其中有三次反弹趋势线，但受阻趋势线的压力再次回落，直到2009年1月24那周向上放量突破，形成了有效的突破趋势线，此后金价曾回落一次突破时的位置，但趋势已经改变，所以在金价得到支撑后再次上涨，形成一波上涨行情。



图(6-14)

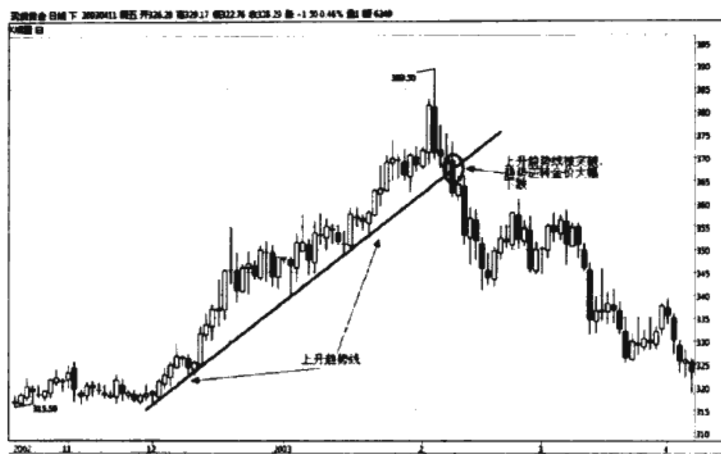
## 第五节　突破趋势线的市场含义

趋势线被突破是趋势反转的有效信号，意味着趋势的逆转突破，对投资者而言趋势线的突破对做多和做空时机的选择具有重要的分析意义，趋势线被突破时，说明一种情况：一种趋势的打破，必是一个相反方向的新趋势的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

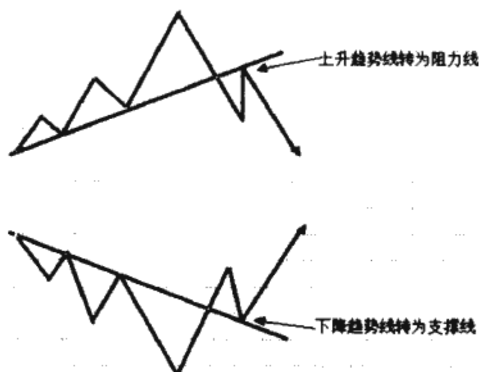


如图（6－15）所示：




图（6－15）

上升趋势线被突破后，上升趋势线就转为了阻力线，金价反弹至此时就会遇阻趋势线而再次掉头向下。而下降趋势线被突破后，下降趋势线就变成了支撑线，金价如再次回落时就会受到支撑而再次上涨。如图（6－16）所示：




图（6－16）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金价对趋势线的有效突破是趋势可能反转的早期警告，所以在趋势线被突破的最初时期投资者需要密切关注金价的变动情况，以便更准确地判断趋势向哪个方向发展，及时地进场操作。图（6－17）为黄金 2011 年 1 月 4 日突破上升趋势线以后向上反抽趋势线，在 1 月 13 日遇阻趋势线后再次掉头向下，此为典型的趋势线变为阻力线的情况，投资者此时在金价反抽趋势线反抽乏力时，在趋势线下进场做空。




图（6－17）

图（6－18）为黄金 2011 年 2 月 3 日金价突破下降趋势线的走势，在 2 月 3 日一根大阳线上破趋势线之后，仅仅小幅回落就得到支撑上涨，趋势转为上涨趋势，在此下降趋势线就变成了支撑线。

趋势线被突破的认定有几个重要的因素：一是金价突破趋势线的百分比，在金价突破趋势线后，应该突破在 3% 才会有效，此时才会形成有效的突破。二是突破时的成交量，下降趋势线被突破时都是伴随着交易量的增加，表现在 K 线形态上往往是大阳线的出现，这样向上突破才是强势的，才是有效突破。如图（6－19）所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（6－18）

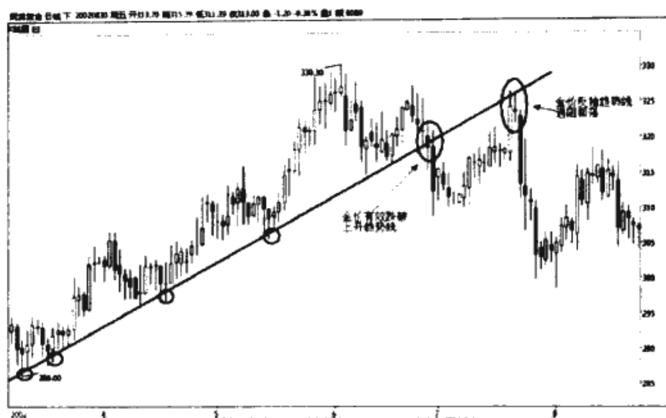



图（6－19）

而向下跌破趋势线则与交易量无关，当金价跌破上升趋势线时如收盘价跌破趋势线，则趋势出现逆转的可能性就大大增加。如图（6－20）所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（6－20）

另外投资者需要注意的是，趋势线有时也会出现假突破，在上升趋势中金价短暂跌破趋势线是允许的，前提是不能长时间在趋势线之下运行，一旦出现长时间的运行，则意味着趋势的转变。同理，在下降趋势中金价有时会阶段性突破趋势线，但随后又重回弱势，再度重回趋势线之下运行，那么这个突破就是假突破。如图（6－21）所示：



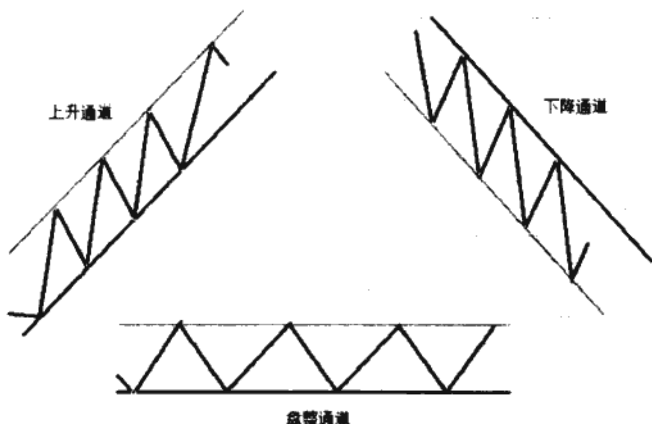
图（6－21）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第六节 通道线的应用实战

通道线是在趋势线的反方向上画一根与趋势线平行的直线，且该直线穿越近段时期金价的最高点或最低点，这两条线将金价夹在中间运行，有明显的通道形状。通道的上轨线是通道的压力线，对金价起着阻力的作用。通道的下轨线是通道的支撑线，对金价起着支撑的作用。如图（6－22）所示：

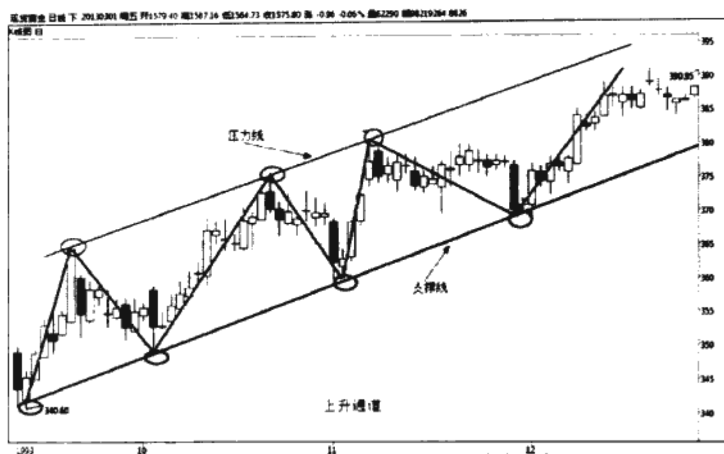



图（6－22）

同趋势线一样，通道线也有被确认的问题。在上升通道线中，如果金价每到通道线附近就开始掉头，说明这条通道线是被市场认可的。当然，通道线被金价触及的次数越多，有效维持的时间越长，其被市场认可的程度就越高。图（6－23）为黄金1993年9月至12日的上升通道，金价自9月开始起涨运行至9月21日作出一个高点，遇阻回落后下行至下轨支撑线企稳在此上涨，此时连接两个支撑点就可以画出趋势线的下轨支撑线，金价在此上行遇阻回落后，同样可以画出上轨的压力线，这样一个有效的上升通道就被确认，而其后金价几次回落和上升都得到下轨线的支撑和上轨线的压力，金价就此在通道中运行。

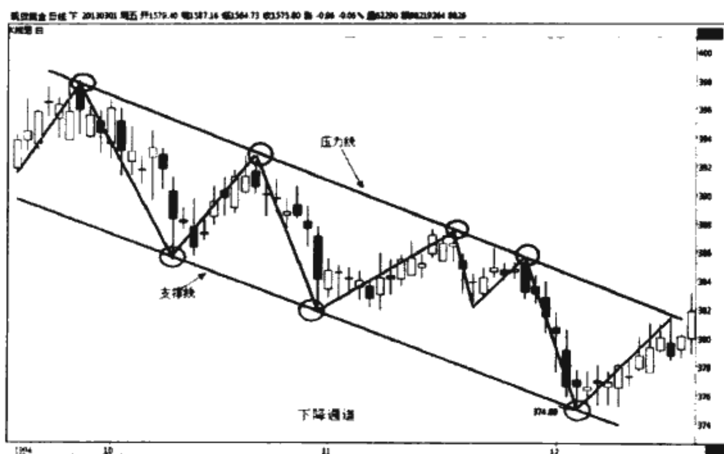
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（6－23）

同样道理，相反的金价运行就可以得到有效的下降趋势通道。图（6－24）为黄金1994年9月至12月的下降通道，在下降通道中金价每次反弹至压力线就遇阻回落，在支撑线得到支撑后再向上反弹，直至最后突破。

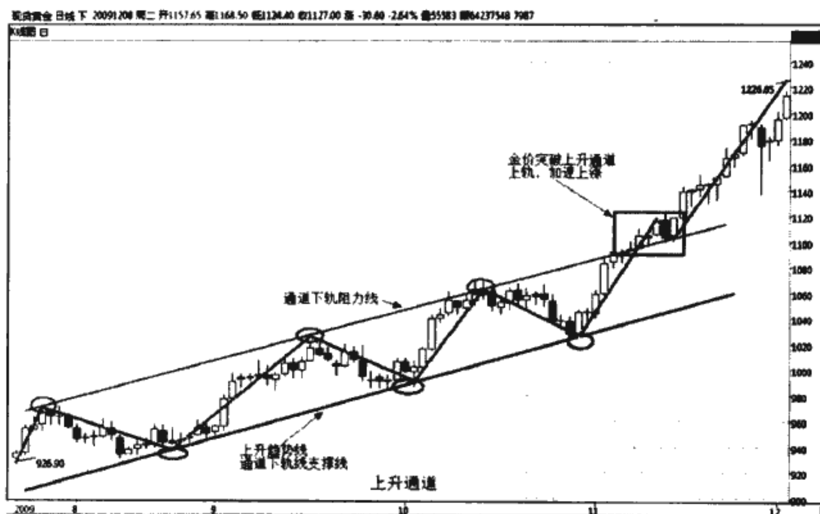



图（6－24）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通道一旦得到确认，那么金价将在这个通道里运动。如果通道线一旦被金价有效突破，往往意味着趋势将有一个较大的变化。当通道线被金价突破后，趋势上升的速度或下降的速度会加快，金价也会出现新的价格高点或低点。图（6－25）为黄金2009年8月至12月所运行的上升通道，金价自8月开始进入上升通道，金价每次回落都受到上升趋势线的支撑，不断创出新高，运行至11月4日以后开始向上突破上升通道的上轨，突破后可以看到金价上升的速度开始加快。



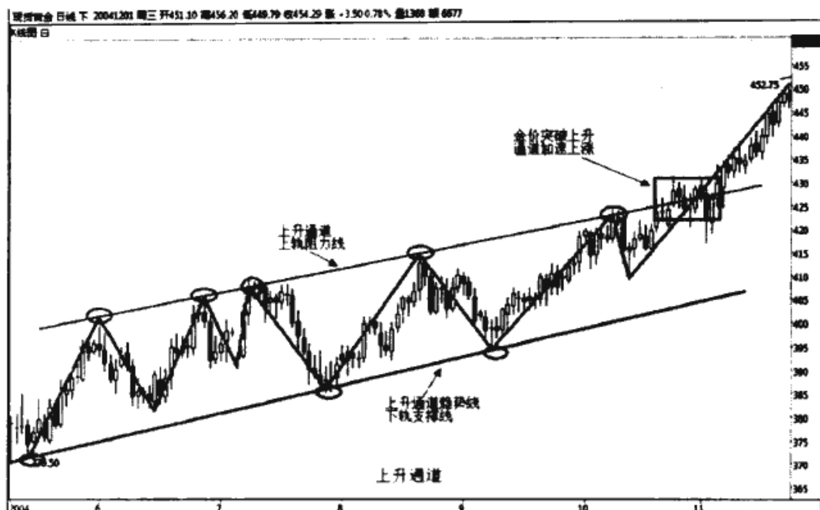

图（6－25）

图（6－26）为黄金2004年5月至11月所运行的上升通道，金价在11月初突破通道上轨后加速上行。

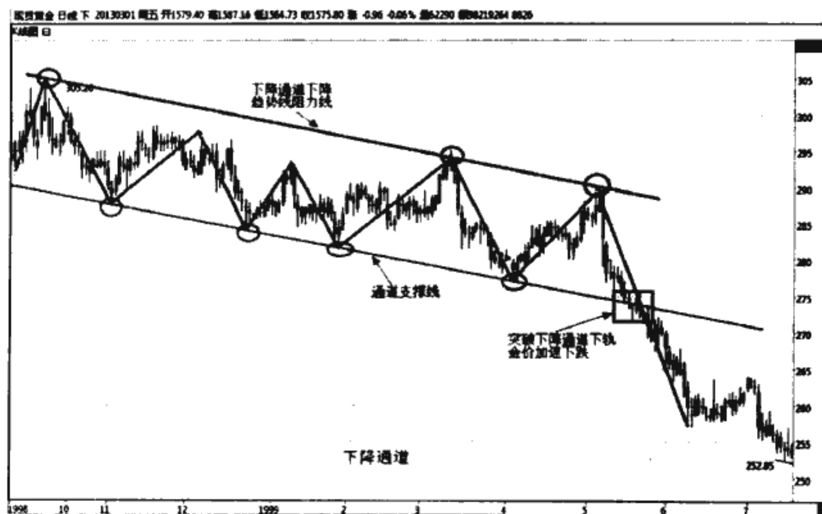
相反，下降通道如被突破，则金价会加速下跌。图（6－27）为黄金1998年9月至1999年7月的通道走势，金价自1998年9月进入通道运行，在1999年5月10日附近开始向下突破，突破通道后金价开始加速下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（6－26）

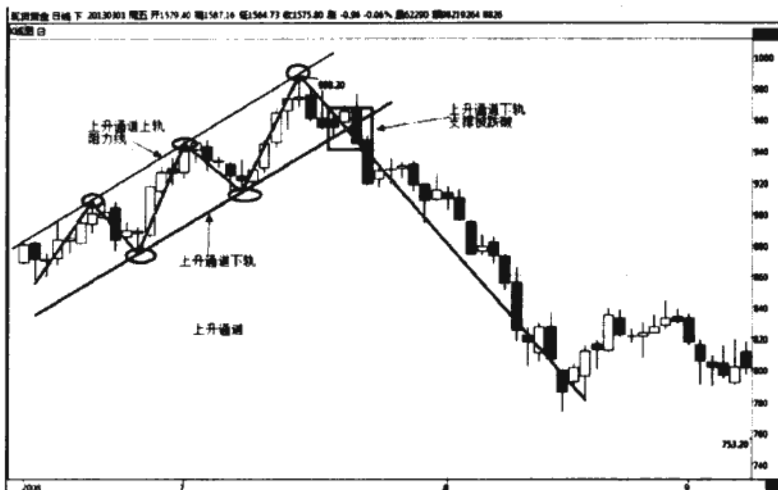



图（6－27）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通道线除了有限制金价运行空间的作用外，还有一个发出趋势转向的警报作用。如果金价在一次波动中未触及到通道线，离通道线很远就开始掉头，这往往是趋势将要改变的信号，说明市场可能没有力量继续维护原有的上升或下降的趋势了。如果趋势线随即被金价突破，那么突破后的金价运动空间至少等同于通道的宽度。在下降或者上升通道中，金价运行至后期时，一旦金价突破通道，则意味着趋势将要改变，在上升通道被向下突破时，意味着金价即将结束上涨，或进入横盘震荡或下跌趋势。在下降通道被向上突破时，则意味着金价即将结束跌势，转为上升走势。图（6－28）为黄金 2008 年 6 月至 8 月的上升通道走势，金价自 6 月开始进入通道运行，在运行至 7 月 22 日金价上攻乏力，多头衰竭导致金价向下运行跌破上升通道下轨趋势线的支撑，自此结束金价的上涨行情，趋势转为下跌。



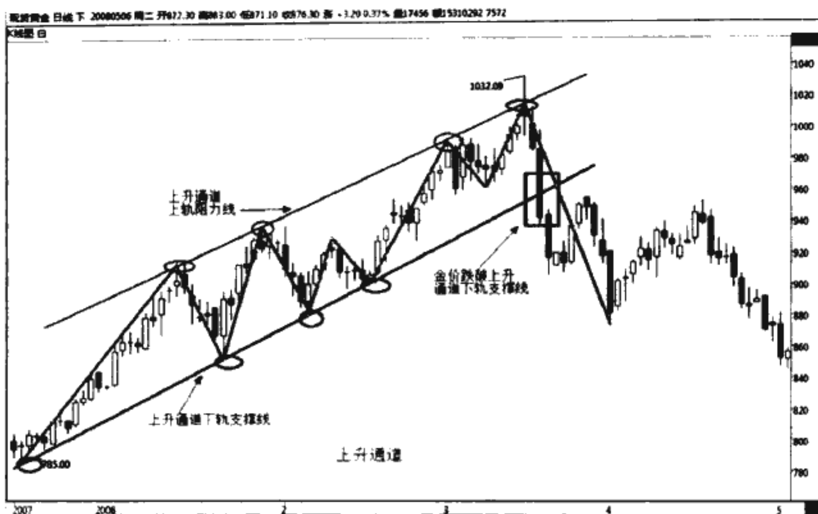

图（6－28）

图（6－29）为黄金 2007 年 12 月至 2008 年 5 月的通道走势。

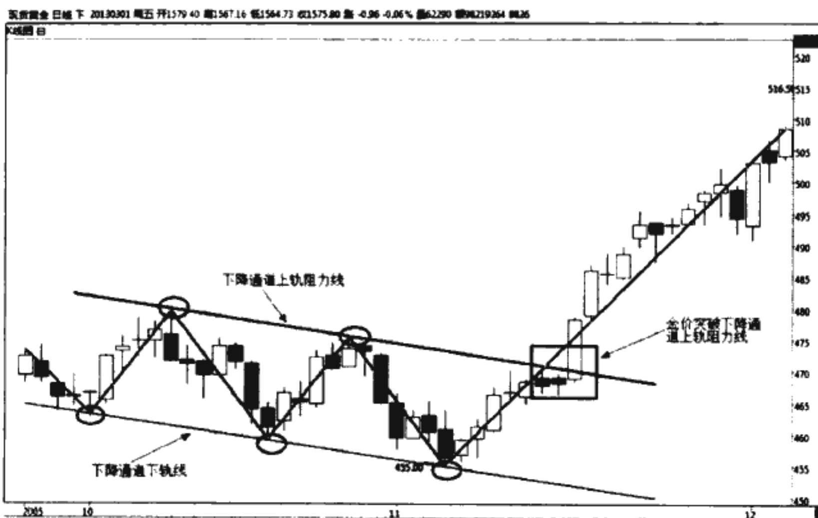
同样，当金价突破下降通道上轨时，则会形成趋势的转变，图（6－30）为黄金 2005 年 10 月至 12 月的下降通道走势，金价自 9 月末进入通道运行，金价在通道内上下震荡，直至 11 月 16 日那天向上突破了通道上轨的压力，后市趋势逆转，金价强势上行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（6－29）



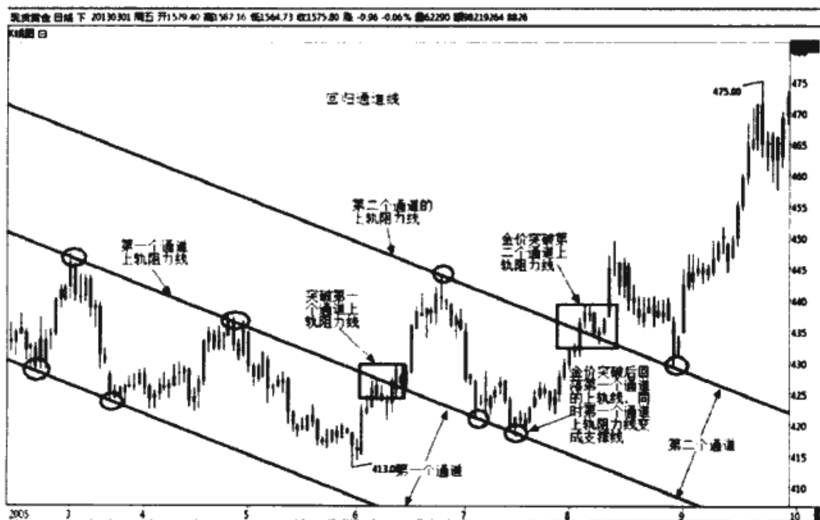

图（6－30）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者需要注意的是当通道线被价格突破后，往往不会发生价格反抽的现象，即通道线不起支持回抽运动的作用。当金价突破通道线后，要么一飞冲天，要么迅速跌回趋势通道里，而不会在通道线附近做任何停留；再一个是下降趋势中的通道线往往起不到支撑的作用，它们经常会被价格迅速地跌破。

在通道线中还有一种在通道线上派生出来的一种回归通道线，回归通道线就是两个平行运行的通道，当金价跌破或突破一个通道时，金价将会进入到另一个通道里运行，此种情况一般在金价盘整时出现。图（6－31）为黄金在2005年3月至9月的通道运行，在图中可以看出金价运行在两个通道内，金价自3月进入通道运行，运行至6月10日向上突破通道上轨阻力线，其后金价快速上行至通道同等的距离之后回落。在回落到第一个通道上轨线时，第一个通道上轨阻力线此时就变成了支撑线，金价获得支撑后再次上行突破，突破了第二个通道上轨阻力线之后，回踩第二个通道上轨后加速上涨。




图（6－31）

总体来说，通道线和趋势线是相互作用的一对，先有趋势线，后有通道线，但趋势线比通道线重要得多，也更为可靠。同时趋势线独立存在，而通道线则不行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第七章

# 移动平均线系统

移动平均线（MA）是以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的价格平均值连成曲线，用来显示金价的历史波动情况，进而反映未来发展趋势的技术分析方法。

移动平均线是由著名的美国投资专家葛兰碧于20世纪中期提出来的。均线理论是当今应用最普遍的技术指标之一，它帮助投资者确认现有趋势，判断未来将出现的趋势，发现过度即将反转的趋势。移动平均线技术是最基本的分析技术，在金融市场中得到广泛应用。

移动平均线是对收盘价进行平均之后生成的一条曲线，最常用的为5日均线（5MA）、10日均线（10MA）、20日均线（20MA）、30日均线（30MA）、60日均线（60MA）、120日均线（120MA）。在短线实际操作中，移动平均线的参数是需要经常进行调整的。

## 第一节　移动平均线的特性

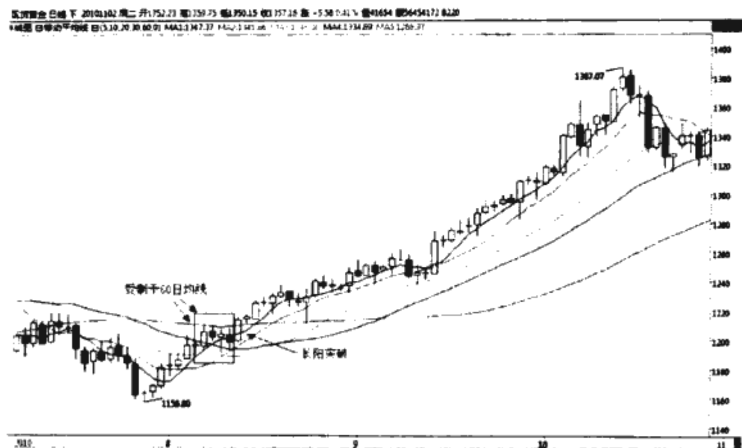
### 1. 移动平均线是一个支撑或压力区域

在上涨行情中，当金价向下折返在移动平均线区域内得到支撑时，金价的反应往往是向上反弹。同理，在下跌行情中，向上反弹往往会遇到移动平均线的压力而再次向下折返。一条平均线被触及的次数越多，其一旦被突破后的意义就越大。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（7－1）所示，现货黄金在2010年8月6日至12日的行情一直受制于60日移动平均线的压制，多次试探都未突破，而一旦突破则形成了较为清晰的上涨趋势。




图（7－1）

## 2. 移动平均线的滞后性和稳定性

短时间内移动平均线的数值发生比较大的改变（无论是向上还是向下）比较困难，即使当天的价格有很大变动，移动平均线一般也只会发生很小的改变。因为它的变动反映的是若干天的平均变动，一天的大变动被若干天平均，就会变小而显示不明显。这种特性的优点是稳定，不会因小的变动而改变方向。通常愈长期的移动平均线，愈能表现稳定的特性，即移动平均线不轻易往上往下，必须金价真正明朗了，移动平均线才会往上延伸，而且经常金价开始回落之初，移动平均线是向上的，等到金价下滑显著时，才见移动平均线走下坡，这是移动平均线最大的特色。缺点是在K线组合已经出现反转信号时，移动平均线仍然维持原方向，所以移动平均线的运用一定要结合K线组合理论以及配合其他技术指标使用。

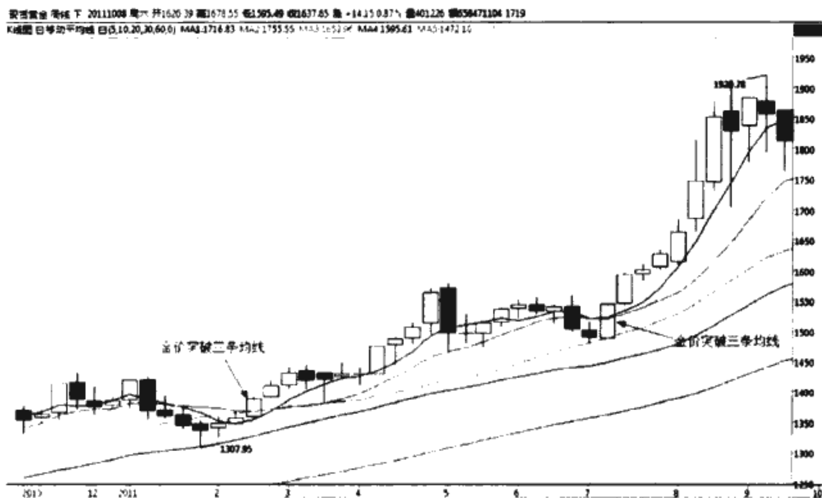
## 3. 助涨助跌性

当金价突破移动平均线时，无论是向上还是向下，金价都会向突破方向继续运行一段，运行空间的大小取决于突破移动平均线的参数。一般来讲，参数越大的移动平均线被突破后，金价继续运行的距离越长。金价从平均线下方向上突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



破，平均线也开始向右上方移动，可以看作是多头支撑线，金价回跌至平均线附近，自然会产生支撑力量，短期平均线向上移动速度较快，中长期平均线回上移动速度较慢，但都表示一定期间内平均成本增加，卖方力量若稍强于买方，金价回跌至平均线附近，便是买进时机，这是平均线的助涨功效。图（7－2）为黄金 2011 年 7 月周线突破均线后的走势。




图（7－2）

反过来说，金价从平均线上方向下突破，平均线也开始向右下方移动，成为空头阻力线，金价回升至平均线附近，自然产生阻力，因此平均线往下走时金价回升至平均线附近便是做空时机，平均线此时有助跌作用。移动平均线被突破实际上就是支撑线或者压力线被突破。图（7－3）为黄金 2008 年 3 月周线向下突破均线的走势。

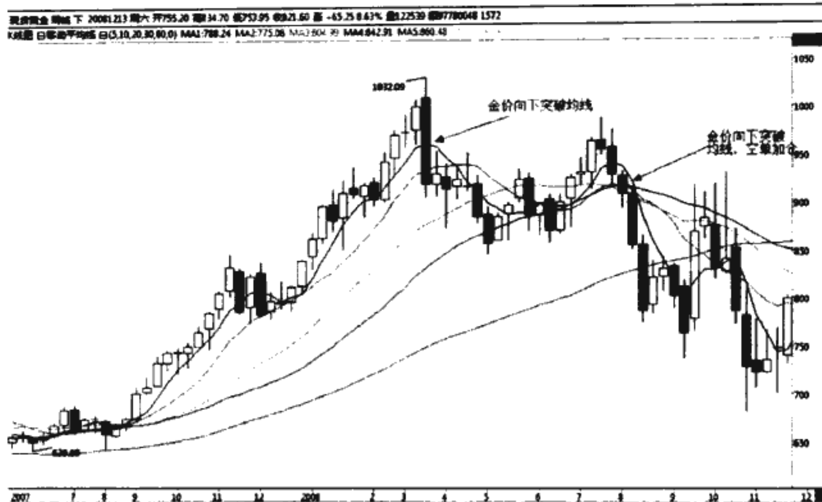
### 4. 追踪趋势性

如果从金价的图表中能够找出上升或下降趋势线，那么，移动平均线的曲线将保持与趋势线方向一致，能消除中间金价在这个过程中出现的起伏。图（7－4）为黄金 2011 年 7 月走势，图中均线向上发散，趋势向上运行为黄金上升趋势。

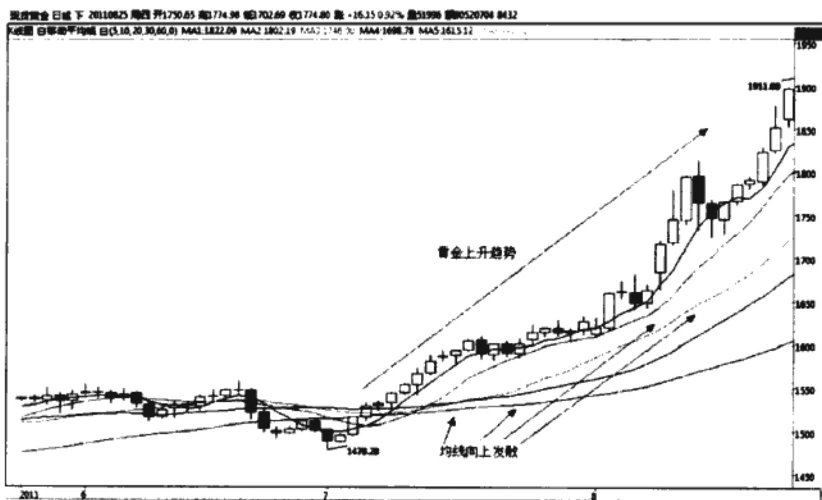
图（7－5）为黄金 2012 年 2 月走势，图中均线呈向下发散，为下降趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



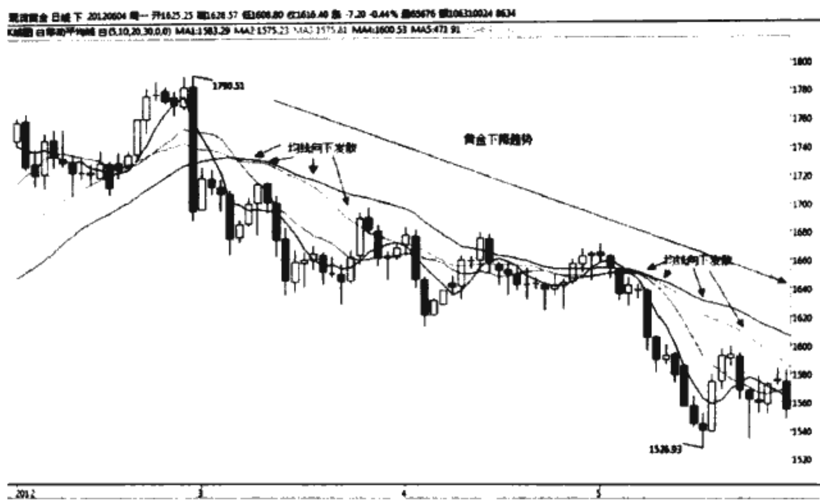

图（7－3）




图（7－4）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（7－5）

**5. 时间跨度**

一般来说，移动平均线覆盖的时间跨度越长，价格线穿越后的信号意义就越强。例如，144 日均线（144MA）比 30 日移动平均线（30MA）更具有长期指导意义。

**6. 移动平均线发生背离意味着趋势可能正在发生变化**

如果移动平均线是平坦的或者已经改变了方向，它的背离就可以充分表明先前的趋势已经反转。另外，如果背离发生时，移动平均线仍明显地按照当前的趋势运行，则可以认为是趋势发生反转的一个初期警告信号。如果要确认，则必须要等到上涨或下跌的角度变得平坦，移动平均线自身改变方向，或者配合其他技术指标证明趋势已经发生反转。

**7. 移动平均线方向性的反转更为重要，移动平均线方向性的反转比金价穿越的信号更可靠**

例如，当行情处在一轮空头行情中，60 日均线在没有从下跌趋势中扭转之前，金价穿越的信号欺骗性就比较强。如图（7－6）所示，黄金在有效突破 60 日均线后，60 日均线并没有出现方向性的变化，致使背离越来越严重，最终导致反弹失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（7－6）

## 第二节　对突破均线的认识

突破是指价格线对移动平均线的突破。观察任何一个移动平均线的走势图，经常会发现许多假的突破。投资者判断时要仔细的甄别哪些属于有效突破，哪些属于假突破。

在行情运行过程中，有许多假突破是不可避免的。而且，行情在突破后往往会出现回踩动作。图（7－7）为黄金2011年10月的走势图，当金价跌破上行趋势线并跌破60日均线时，空头市场基本确认，金价也一路下滑。

在金价运行中，金价经常会遇到假突破，所以要确认突破是否属于有效突破。通常有两种方法可以大致确认这种趋势：突破比例法。突破比例法主要用来判断中长期趋势，其设定的周期也相对较长。一般情况下，技术上认为当价位突破200日线超过3%时，可以认为属于有效突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（7－7）

## 第三节　利用移动平均线实战

1. 上升行情初期，短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，形成的交叉叫金叉。预示金价将上涨，5 日均线上穿 10 日均线形成的交叉；10 日均线上穿 30 日均线形成的交叉均为金叉。如图（7－8）所示。

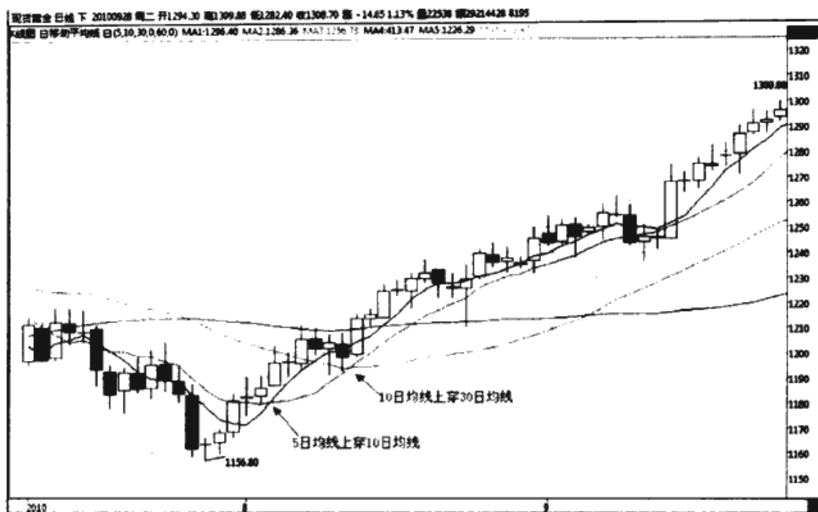
2. 当短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线形成的交叉叫作死叉。预示金价将下跌。5 日均线下穿 10 日均线形成的交叉，10 日均线下穿 30 日均线形成的交叉均为死叉。如图（7－9）所示。

但是，不是所有的金叉和死叉都是进场点和离场点，原因是金价有时会进行假突破。尤其是在上升途中或者下跌途中，金价可能会进行震荡洗盘。此时，金叉和死叉所指示的买卖点是非常不可靠的。

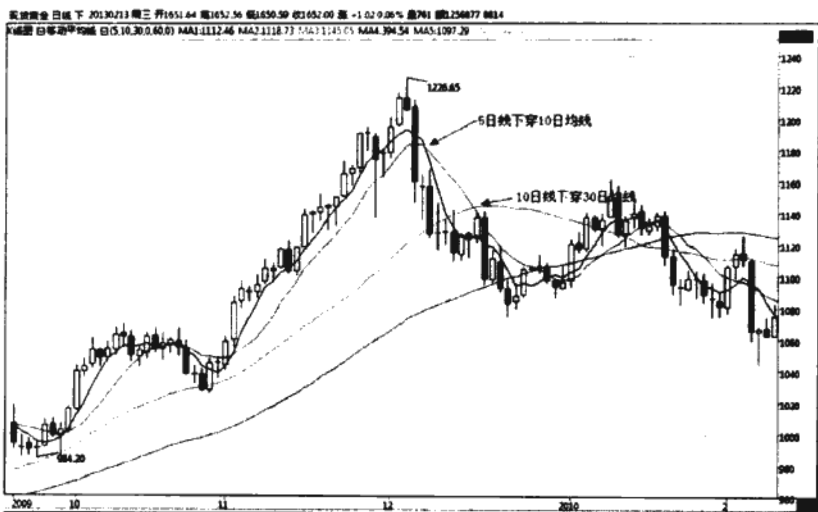
3. 在上升行情进入稳定期，5 日、10 日、30 日移动平均线从上而下依次顺序排列，向右上方移动，称为多头排列。预示金价将大幅上涨。如图（7－10）所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





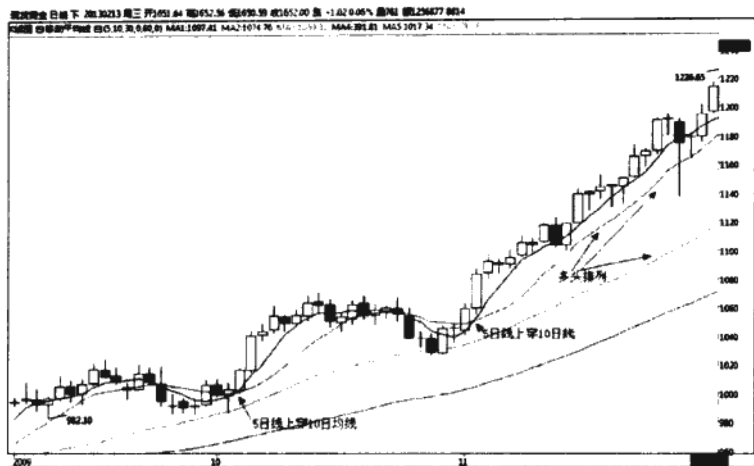

图（7－8）




图（7－9）

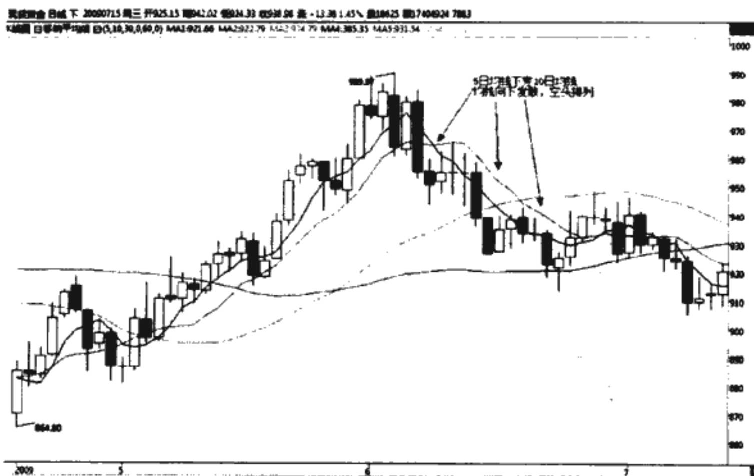
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（7－10）

4. 在下跌行情中，5 日、10 日、30 日移动平均线自下而上依次顺序排列，向右下方移动，称为空头排列，预示金价将大幅下跌。如图（7－11）所示。




图（7－11）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 在上升行情中金价位于移动平均线之上，走多头排列的均线可视为多方的防线；当金价回档至移动平均线附近，各条移动平均线依次产生支撑力量，买盘人场推动金价再度上升，这就是移动平均线的助涨作用。如图（7－12）所示。



图（7－12）

6. 在下跌行情中，金价在移动平均线的下方，呈空头排列的移动平均线可以视为空方的防线，当金价反弹到移动平均线附近时，便会遇到阻力，卖盘涌出，促使金价进一步下跌，这就是移动平均线的助跌作用。如图（7－13）所示。

7. 移动平均线由上升转为下降出现最高点，和由下降转为上升出现最低点时，是移动平均线的转折点。预示金价走势将发生反转。

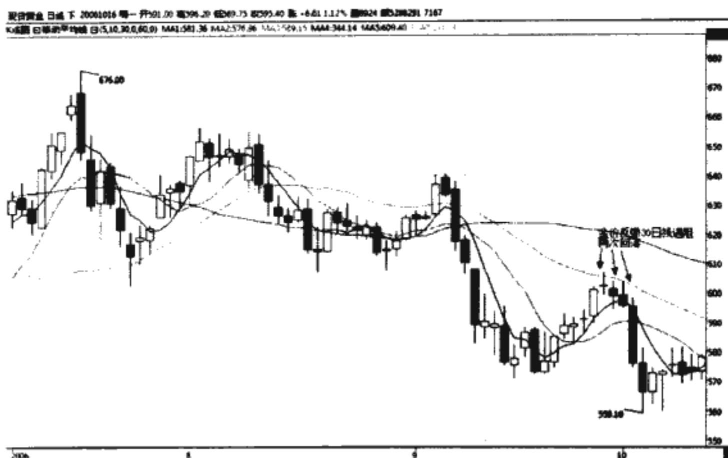
8. 当移动平均线在底部出现双底形态或三重底形态，就是最佳做多时机。而当移动平均线在顶部出现双顶形态或三重顶形态，就是最佳做空时机。

9. 移动平均线运行一段时间后，会出现波峰和波谷，这就是转折点。移动平均线的转折点非常重要，它通常预示着趋势的转变。当移动平均线向上运行，无法再创新高，并显示波峰状，即是金价无力创新高并可能转变趋势下行的征兆。如图（7－14）所示。

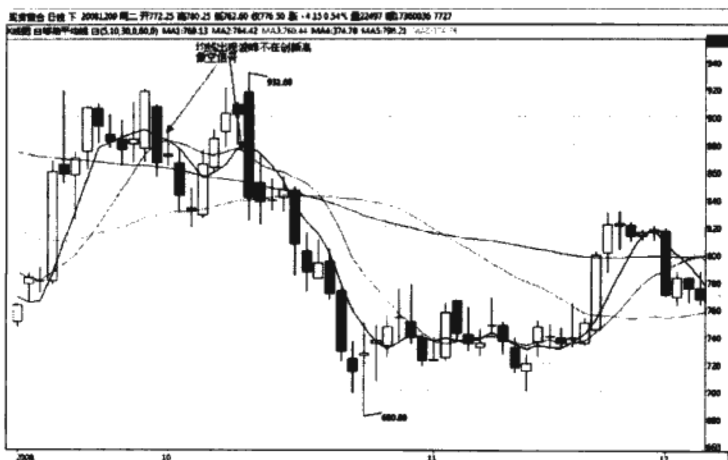
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同理，在下跌过程中，移动平均线向下运行，曲线转平并调头时，波谷就出现了，即所说的做多点。投资者应紧跟移动平均线，及时发现转点（波峰和波谷）来寻找买卖点。



图（7－13）

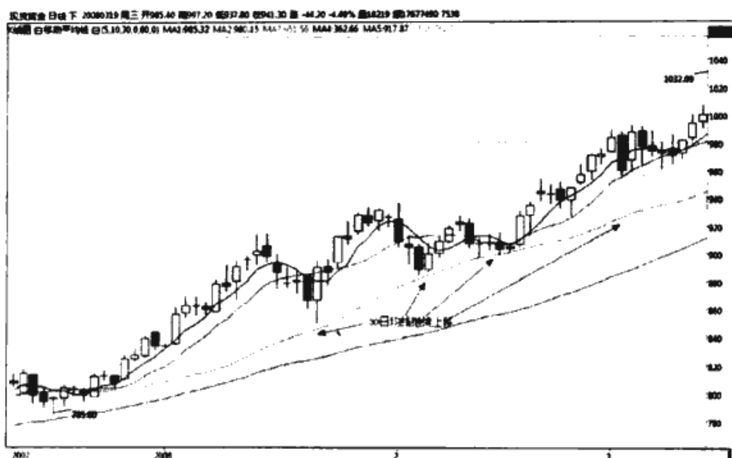


图（7－14）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10. 当10日移动平均线由上升移动而向右下方反折下移时，30日移动平均线却仍向右上方移动，表示此段下跌是多头市场的技术性回档，涨势并未结束。如图（7－15）所示：



图（7－15）

11. 如果30日移动平均线也跟随10日移动平均线向右下方反折下跌，而60日移动平均线仍然向右上方移动，表示此波段回档较深，宜采取出局观望为主。如图（7－16）为黄金2005年11月和12月两次跌破30日线的走势图，图中金价虽然跌破30日线，但60日线继续上行，金价依托60日线继续向上。

12. 如果60日移动平均线也跟随10日、30日移动平均线向右下方反转而下跌，表示多头市场结束，空头市场来临。

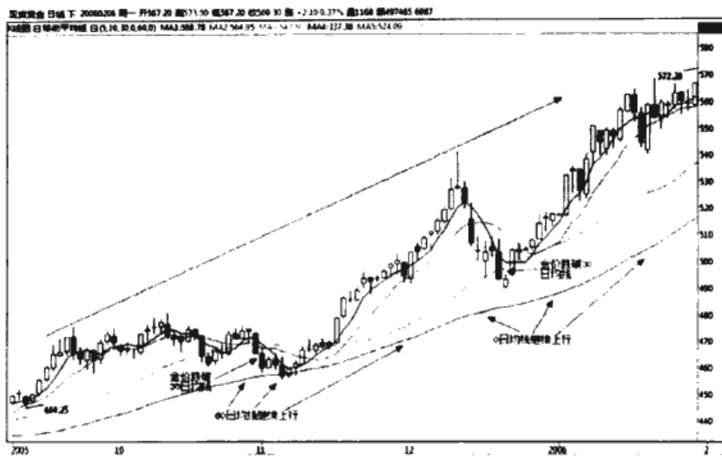
13. 盘整时，5日、10日、30日移动平均线会纠缠在一起，如盘局时间延长，60日移动平均线也会与之粘合在一起。大势处于盘局时，如5日、10日移动平均线向右上方突破上升，则后市金价必然走高；如5日、10日移动平均线向右下方下行，则后市金价必然盘跌。如图（7－17）。

14. 在空头市场中，如金价向上突破5日、10日移动平均线并站稳，是金价在空头市场中反弹的征兆。空头市场中，如金价向上突破5日、10日移动平均线后又站上30日移动平均线，且10日与30日移动平均线形成黄金交，则反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势将转强，后市有一定上升空间。空头市场中，如金价先后向上突破了5日、10日、30日移动平均线，又突破了60日移动平均线，则后市会有一波强力反弹的中级行情，甚至空头市场就此结束，多头市场开始。



图（7－16）



图（7－17）

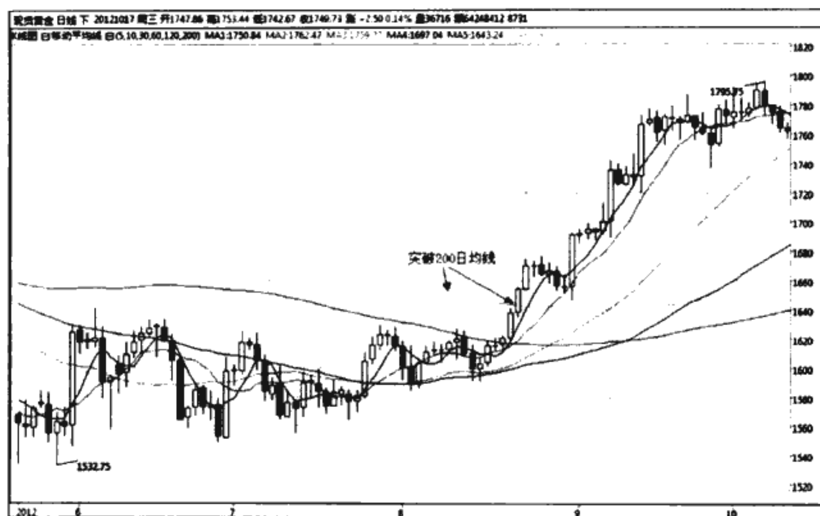
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四节 葛兰碧八大法则

葛兰碧八大法则包括：

1. 平均线从下降逐渐转为盘升，而价格从平均线下方突破平均线，为做多信号。图（7－18）为黄金2012年8月突破200日线的图形，其200日线当时从下降逐渐转为盘升，而金价也穿越了200日线，属于做多信号。




图（7－18）

2. 价格虽然跌破平均线，但又立刻回升到平均线上，此时平均线仍然持续上升，仍为买进做多信号。图（7－19）为黄金在2010年4月应验本条法则的做多机会。

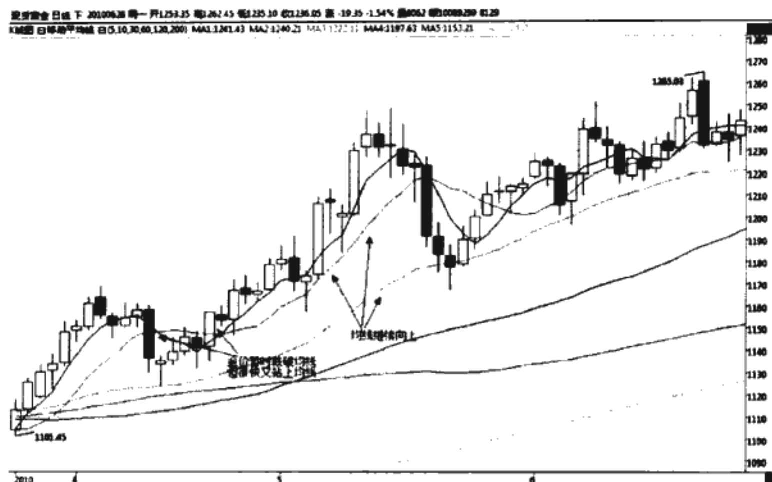
3. 价格趋势走在平均线上，金价下跌并未跌破平均线且立刻反转上升，也是做多信号。如图（7－20）为2009年11月13日的黄金，验证法则三的做多机会。

4. 金价突然暴跌，跌破平均线，且远离平均线，则有可能反弹上升，也视为短线做多时机。图（7－21）为黄金2007年1月和3月的突然暴跌，暴跌后触

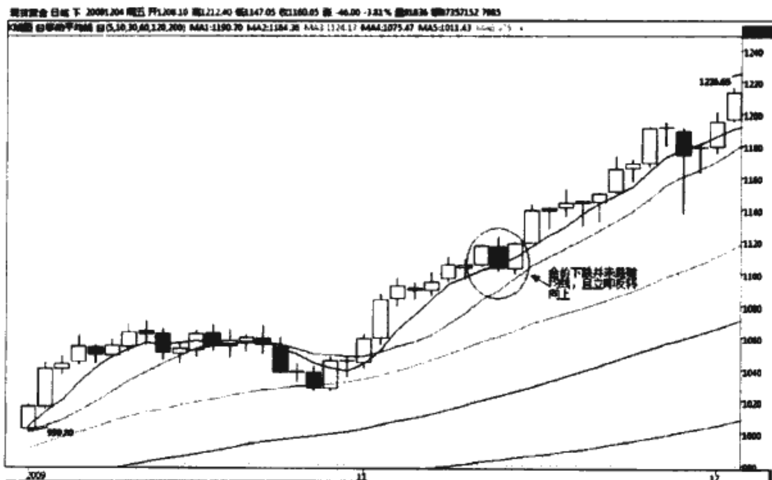
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



底迎来一波反弹。



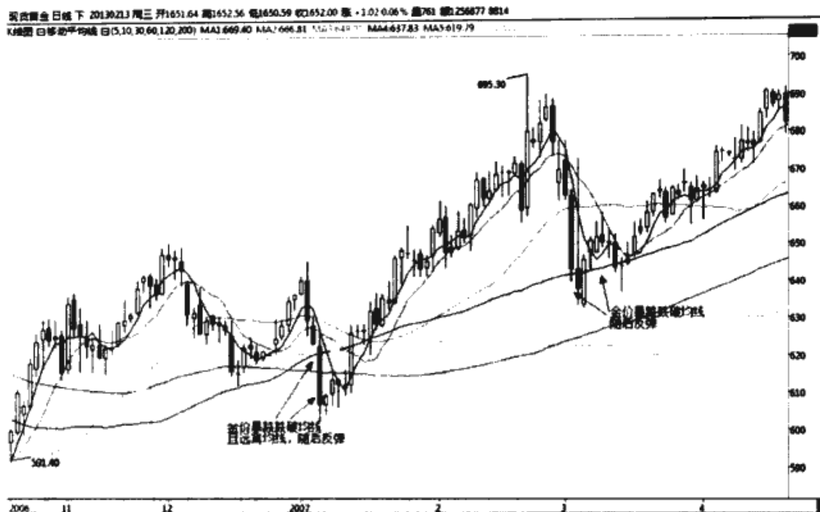

图（7－19）




图（7－20）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（7－21）

5. 平均线从上升逐渐转为盘局或下跌，而价格向下跌破平均线，为做空信号。图（7－22）为黄金2012年3月跌破200日均线的情况。当时200日移动平均线上涨速度明显减弱并陷入盘局，而当金价快速杀跌至移动平均线以下时，已经宣布上涨趋势的结束。

6. 价格虽然向上突破平均线，但又立刻回跌至平均线下，此时平均线仍然持续下降，仍为做空信号。图（7－23）为黄金2010年1月多单平仓反手做空机会。

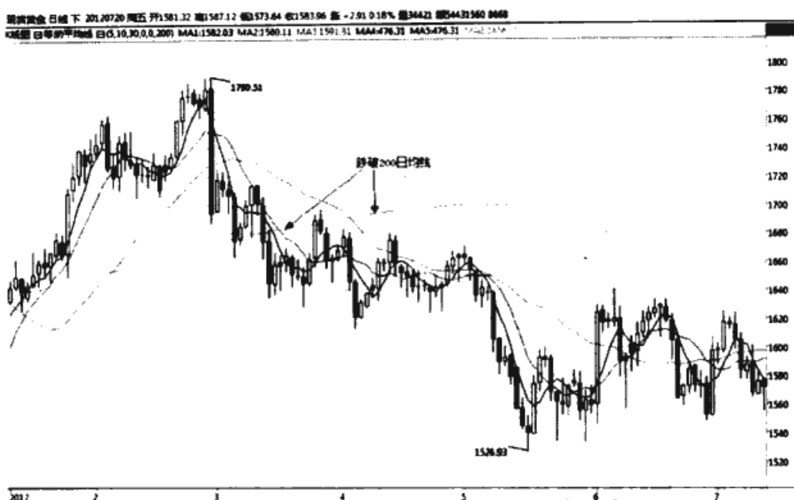
7. 趋势走在平均线下，金价上升并未突破平均线且立刻反转下跌，也是做空信号。图（7－24）为黄金在2003年3月和4月两次法则七的做空机会。

8. 价格突然暴涨，突破平均线，且远离平均线，则有可能反弹回跌，也是做空时机。图（7－25）为黄金2003年6月一次法则八的做空机会。

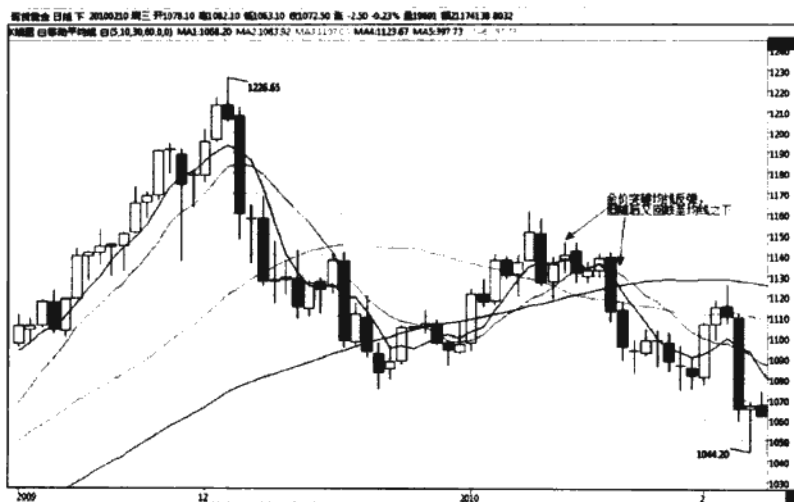
葛兰碧法则的优点在于具有较强的准确性。但很多时候它还有较强的滞后性。因此，投资者在使用时务必要结合其他技术指标进行验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（7－22）

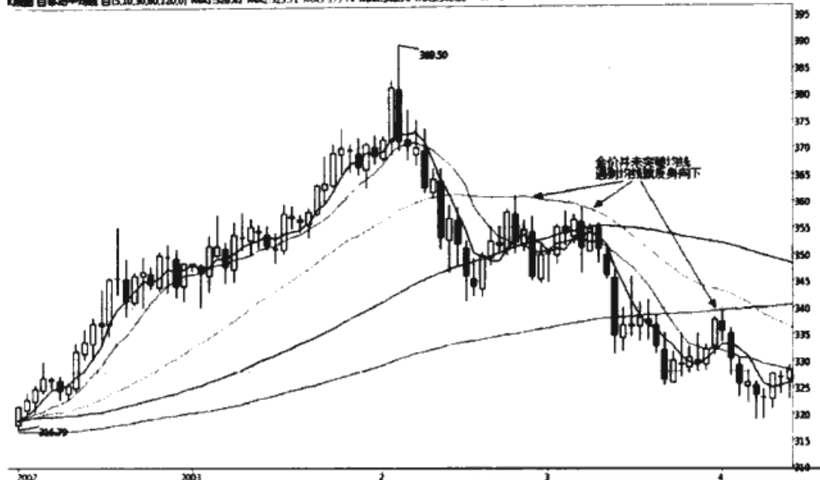



图（7－23）

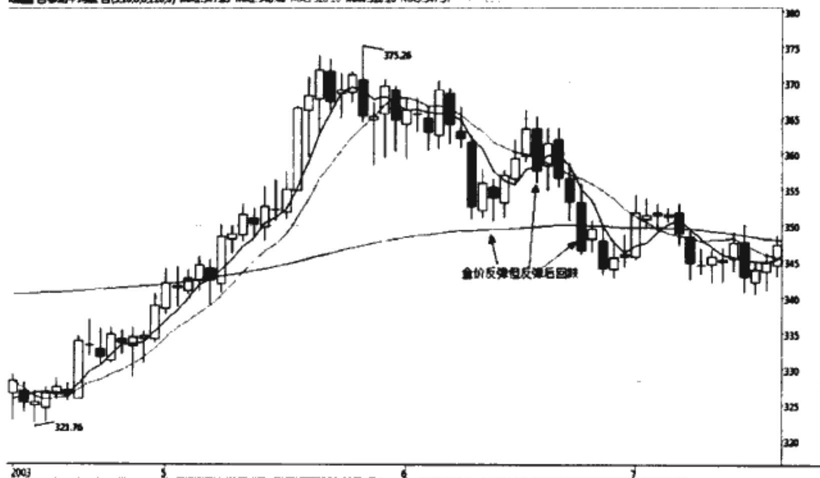
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








图（7－24）




图（7－25）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第五节　移动平均线的周期使用

短期均线服从长期均线，由于短期均线波动较大，随机性更强，从趋势的角度考虑，除大势的反转外，短期均线必须服从长期均线，市场出现大的变盘，一般都是按照更为长期的均线方向变盘。例如每一次大级别的方向性改变，其前提均为60日均线出现方向性的转变，图（7－26）为黄金2010年3月份确认见底后的趋势，当时20日线仍然下行，但黄金突破了20日线和60日均线，且60日均线转而上行，此时应以60日均线的趋势方向为准。




图（7－26）

## 第六节　均线的常见形态分析

### 1. 均线反抽

均线反抽就是当金价上涨或下跌，脱离均线较远时，均线对金价有天然的吸

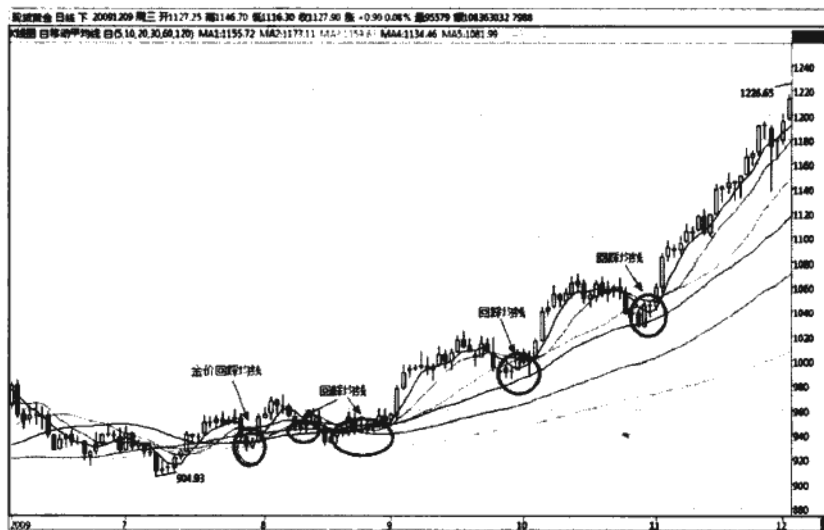
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



引作用，这个吸引作用所导致的金价向均线粘合就是反抽。均线反映的是整体市场成本，当市场上涨时，市场成本也随之上升，金价在短期内若上涨过快，市场短期获利盘会出现回吐，形成获利卖压，金价向成本线回调，相反，若金价短期内下跌过快，由于市场成本没有快速下降，市场平均成本出现亏损，相应抛压就会减轻，此时往往出现空头回补，买盘力量增加，金价向均线反弹，例如，30日均线反映了30日内投资者的平均成本，均线回填在牛市中表现为上涨中的回踩，在熊市中表现为下跌中的反弹。图（7－27）为黄金在2009年7月至11月上涨趋势中金价进行回踩均线的走势图。图（7－28）为黄金2008年3月至6月下跌趋势中金价进行反弹均线的走势图。

## 2. 均线修复

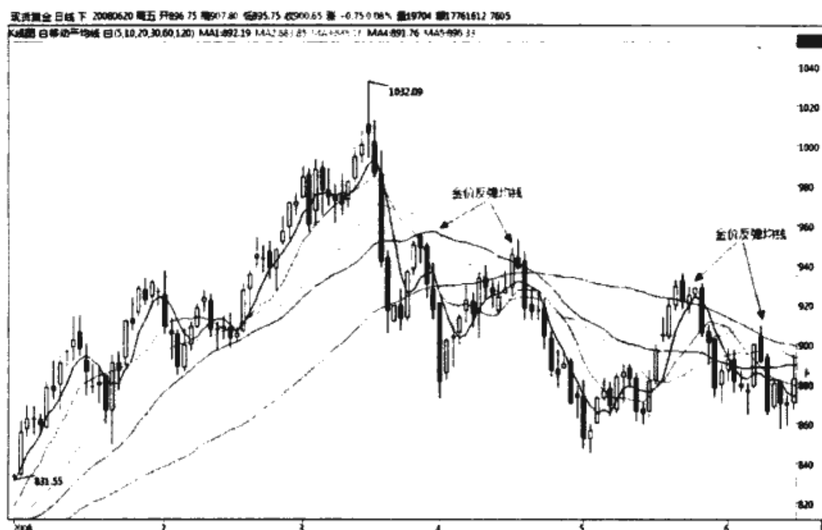
由于均线在市场中代表的时间段内的成本，所以，当市场上行时，市场成本会逐步上升，均线向上运行。相反，当市场下行时，市场成本会逐渐下降，均线向下运行。在市场运行中，金价始终围绕着均线进行波动，而均线运行的方向往往就是趋势的方向，当金价远离均线时，由于成本因素，将导致金价向均线反抽，从而形成回调或反弹，这种现象就是均线的修复。




图（7－27）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



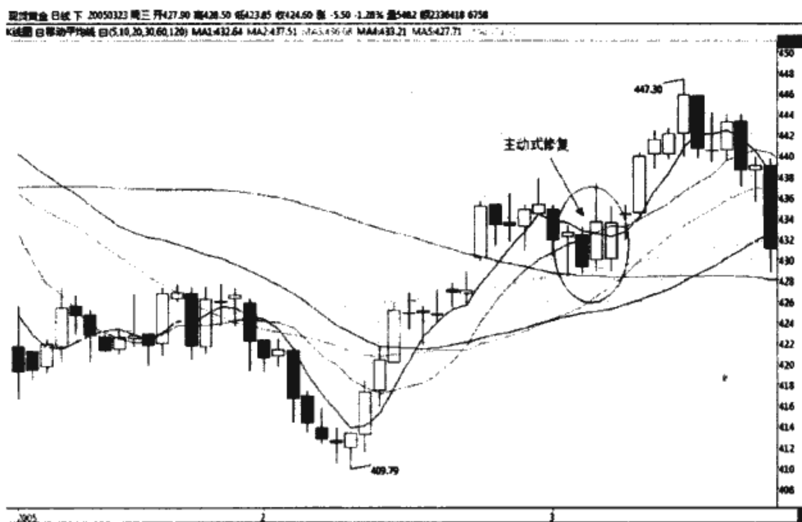



图（7－28）

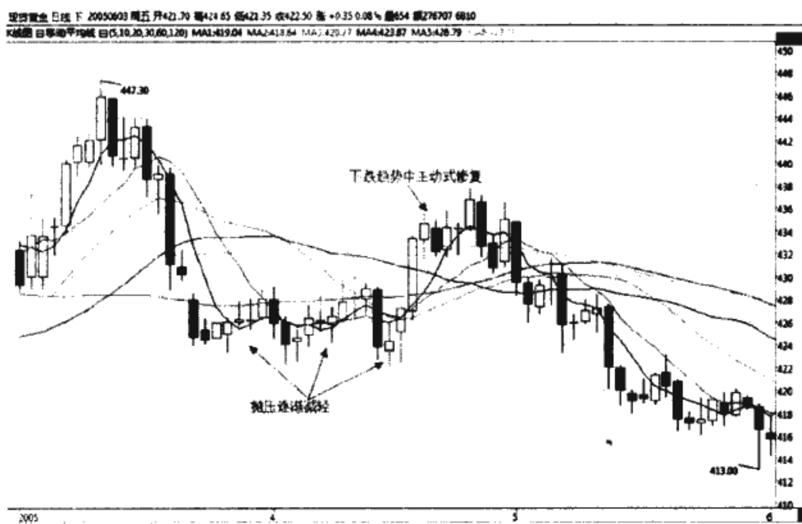
均线的修复方式有两种：主要修复和被动修复。主动修复是指当金价偏离均线较远时，金价出现波动，通过波动快速向均线靠拢，这种修复往往出现在金价暴涨或暴跌后，当金价突遇利好或进入冲顶后，会突然出现连续的快速拉升，经过快速的上涨后，金价远离均线，同时短期、中期、长期均线处于发散状态。当上升动能消耗殆尽，买盘力量趋弱，市场卖盘大幅增加，买卖力量严重失衡，金价随即快速下跌，金价将主动地向均线靠拢，这是暴涨后的主动性修复。暴跌后的主动性修复是指当金价破位下跌或连续下跌后，市场进入恐慌阶段，连续地暴跌，金价快速远离均线，短期、中期、长期均线呈向下发散状态。当恐慌性抛盘逐渐衰竭，市场抛压减轻时，低位回补和多头形成做多力量，市场出现快速反弹，金价快速向均线靠近，这是暴跌后的主动性修复。图（7－29）为黄金2005年3月在上涨趋势中的主动性修复走势。图（7－30）为黄金2005年4月在下跌趋势中的主动性修复走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（7－29）

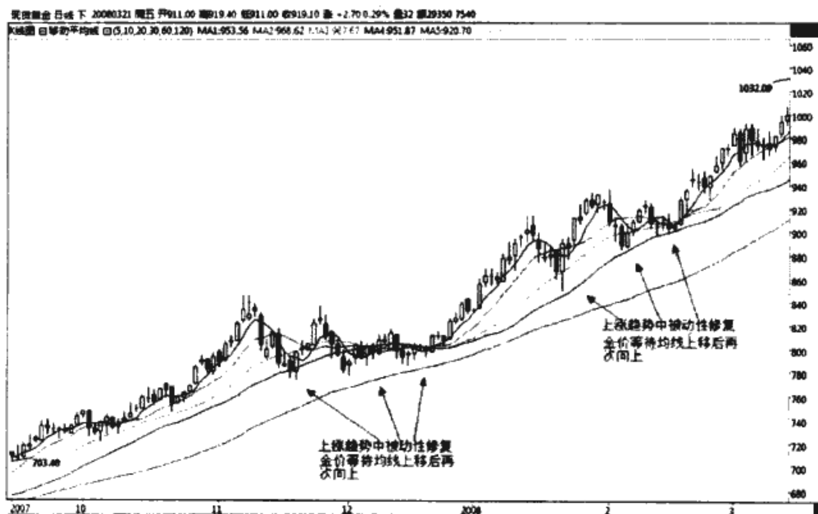



图（7－30）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



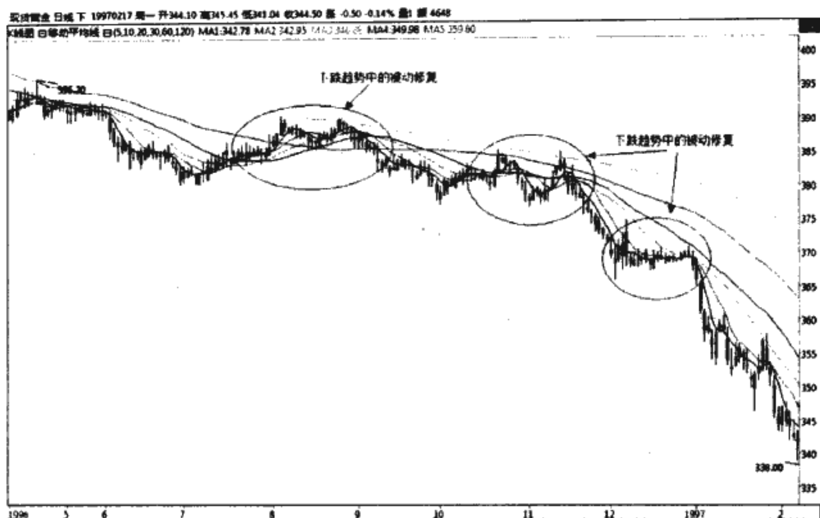
被动性修复是指在市场运行中，有时由于市场处于超强状态，当金价暴涨或暴跌，金价远离均线后，并未出现主动性的快速修复，此时，市场一般会出现强势震荡，金价原地踏步，在震荡过程中，均线会被动性地上行，与金价靠近，这就是被动性均线的修复，这类情况一般出现在下跌或上涨途中，是上涨或下跌的中期。上涨趋势中的被动修复，市场处于上升趋势中，当金价偏离均线时，由于市场处于强势，交投活跃，卖盘的压力被多头接盘，获利盘减少，整体市场成本上升，市场最终没有完成主动性修复的动力，只能被动地等待均线跟进，一旦均线跟进，由于市场成本趋于一致，金价获利盘基本消化，市场会重新进入升势，这就是上升趋势中的被动均线修复。下跌趋势中的被动修复是指市场处于下跌趋势中，当金价偏离均线时，由于市场刚刚遭受空头的打压，整体处于弱势，买盘减少使得金价无法强势反弹，一旦均线压下来，由于市场成本再度趋于一致，导致新的大量卖压再次涌出，金价会继续下跌，这就是下跌趋势中的被动均线修复。图（7－31）为黄金2007年11月至2008年2月上涨趋势中的被动均线修复。图（7－32）为黄金1996年5月至1997年2月下跌趋势中的被动修复。




图（7－31）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（7－32）

对于修复方式的判断一是要看速度，均线主动性修复一般出现在暴涨暴跌后，被动性修复一般出现在相对不是强势的上涨或下跌后。二是要看均线发散的程度，主动性修复一般发生在均线发散程度较大时，被动性修复往往出现在均线发散较为温和时。

### 3. 均线收敛

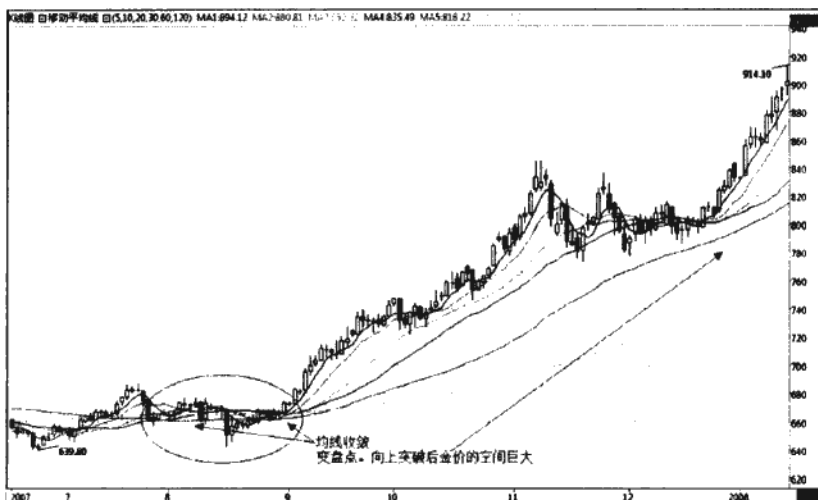
均线收敛就是多条均线逐步收敛粘合在一起，根据均线的成本原理，均线收敛所代表的意义就是，阶段性市场成本趋于一致，例如 60 日、30 日、20 日、10 日、5 日这些均线收敛粘合在一起，就代表着市场中 60 日、30 日、20 日、10 日，以及 5 日内的投资者成本趋于一致。在市场中，成本趋于一致，多空必然会展开博弈和争夺，多方胜则涨，空方胜则跌，如双方力量均衡，则会出现窄幅震荡格局，均线收敛粘合一般出现在上涨或下跌后，收敛后会根据多空力量作出方向性选择，如果多空无法分出胜负，则会展开窄幅震荡调整。

对投资者来说，均线收敛很可能意味着市场要变盘，至少意味着金价要经受阶段性调整，收敛是务必关注的重要均线形态，收敛后的价格选择是判断趋势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重要依据，当均线出现收敛现象时，重要的是在变盘前发现趋势的变化，从而先人一步介入，均线的判断必须遵循均线的原理，若短期均线收敛，而长期均线依然强劲向上或向下开始转平，那么变盘方向多半向上，相反，若短期均线收敛，而中长期均线由向上开始转平或继续向下，变盘的方向多半向下。图（7－33）为黄金 2007 年 8 月各条均线收敛后的走势图，图中显示当均线收敛高度粘合后，往往就是黄金要变盘的时间点，无论是向上突破还是向下突破，后市的空间都非常巨大，在黄金市场中，一旦出现这种均线收敛的情况，投资者就要高度警惕，一旦确认行情向上或者向下，都是绝好的进场点，此时投资者进场往往后市的收益也非常巨大。




图（7－33）

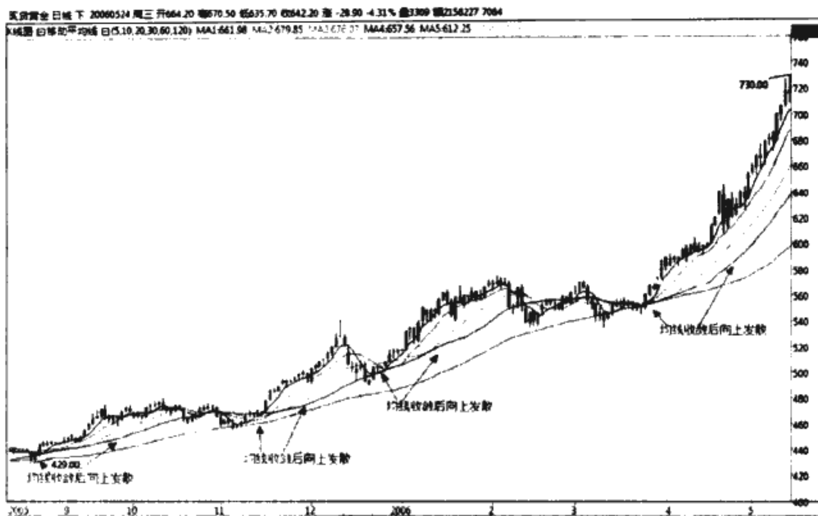
### 4. 均线发散

均线的发散一般出现在金价剧烈波动时，发散从短期均线开始，逐渐向中长期均线发展，均线发散是趋势与金价剧烈变化的信号，是投资者必须关注的时间点。一般情况下，一旦均线出现发散，则意味着市场的剧烈波动，此时如投资者进场，往往都是属于单边市，获利的时间周期也同时大大缩短，因此，对于投资者来说，一旦均线发散，就要对市场作出新的评估和判断，并对后市的操作策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作出相应的调整。图（7－34）是黄金2005年9月至2006年5月的走势图，在这段行情中，每次均线呈现向上发散的时候都是投资者再次进场做多的机会，往往在此类行情中，无论是上涨还是下跌，金价的波动都是呈现单边发展的态势。




图（7－34）

## 5. 均线的背离

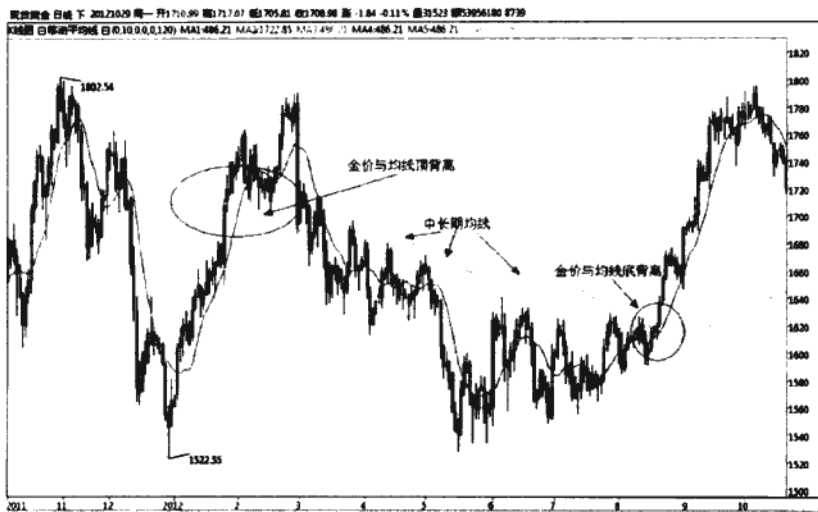
均线背离分为顶部的背离和底部的背离，从成本的角度比较好理解这两种背离，当金价见顶后，中长期均线开始向下运行，中长期成本在下降，而此时金价若与中长期均线背离上行，那么后市金价与成本线会脱离得越来越远，此时则市场的抛压越来越大，最终导致金价向中长期均线趋势逆转。均线底部背离则是指金价长期下跌，中长期均线也同时向下发展，一旦金价向下运行的速率逐渐降低，随之中长期均线下行的速度也会降低，此时若出现一波维持时间较长的反弹行情，并突破中长期均线时，均线会随着金价的上涨转而跟随金价上行。图（7－35）为黄金2012年1月和2012年8月出现的顶背离和底背离。

移动平均线是最常见、最普通的技术指标，但也是最重要的技术指标之一，均线之所以重要，一是均线比趋势线更早、更快地发现趋势方向。而且，由于均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线参数可随意调整，无论短、中、长趋势都能进行有效的判断，在市场中，我们常用的多头排列是指均线向上，空头排列是指均线向下。二是均线可以测算阶段性市场成本，可以感知市场的支撑和压力，有利于投资者对未来运行的空间和趋势作出提前预判。三是均线可以作为实战的重要工具之一，根据均线的运行，完全可以作出实战判断，同时需要注意的是，均线的使用也有其自身的弱点，就是无法判断高点和低点，而且有一定的滞后性，例如，金价高位见顶后，其均线往往还在继续上行，但金价已经明显出现顶部，甚至跌破均线，因此，当金价跌破重要均线时，就要注意做空的机会。




图（7－35）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第八章

# MACD 指标系统

MACD（平滑异同移动平均线）是由杰罗德·艾博创造的一种研判价格买卖时机、跟踪价格运行趋势的技术分析工具。如今在世界金融市场上被广泛使用。MACD 指标是根据均线的构造原理，对价格的收盘价进行平滑处理，求出算术平均值以后再进行计算，同样是一种趋向类指标。它体现了两条平均线相互作用随时间变化的情况。当一个短期平均线远离一个长期平均线时，动量增加，靠近时，动量减小。

MACD 指标具有均线趋势性、稳重性、安定性等特点，是用来研判买卖黄金的时机，预测黄金价格涨跌的重要技术分析指标。它可以发出相应更准确的买入卖出信号，同时它所发出的信号也比移动平均线更简单。

MACD 是利用两条不同速度（一条变动的速率快——短期的移动平均线，另一条较慢——长期的移动平均线）的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况（DIF）作为研判行情的基础。然后，求取 DIF 9 日平滑移动平均线（DEA，即 MACD、DEM）以及 DIF 减去 DEA 值绘制成的柱状图（BAR），再通过研判这三者的关系来分析行情，预测金价中短期趋势。MACD 实际就是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆，研判买进卖出的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第一节 MACD 参数设置

### DIF 和 DEA 的位置研判

（1）当 DIF 和 DEA 均大于 0（在图形上它们同处零轴上方）并随行情发展向上移动时，一般理解为行情处于上涨趋势，是买入信号。

（2）当 DIF 和 DEA 均小于 0（在图形上它们同处零轴下方）并跟随行情发展向下移动时，一般理解为行情处于下跌趋势，是卖出信号。

（3）当 DIF 和 DEA 均大于 0（在图形上它们同处零线上方）并随行情发展向下移动时，一般理解为行情将步入下跌趋势，是卖出信号。

（4）当 DIF 和 DEA 均小于 0（在图形上它们同处零线下方）并随行情发展向上移动时，一般理解为行情即将或正在启动，是买入信号。

## 第二节 MACD 金叉与死叉

（1）当 DIF 与 DEA 均在零轴上方，而 DIF 向上突破 DEA 时，说明市场正处于强势当中，行情将继续向上发展，是做多信号。这是 MACD “金叉” 的第一种形式。

（2）当 DIF 和 DEA 均在零轴下方，而 DIF 向上突破 DEA 时，说明市场有望从弱势转为强势，行情将止跌回升，是做多信号。这是 MACD “金叉” 的另外一种形式。

（3）当 DIF 与 DEA 均在零轴上方，而 DIF 向下突破 DEA 时，说明市场有可能或者正在进入下跌趋势，行情即将停止上涨并下跌，是做空的信号。这是 MACD “死叉” 的第一种形式。

（4）当 DIF 和 DEA 均在零轴下方，而 DIF 向下突破 DEA 时，说明市场在反弹后将再次进入新一轮下跌趋势，是做空信号。这是 MACD “死叉” 的另外一种形式。

### MACD 指标中的红绿柱（BAR）

通过 DIF 值减 DEA 值（即 MACD、DEM）绘制成柱状图，即为 BAR。一般用红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



柱和绿柱表示，红柱表示正值，绿柱表示负值。俗称“红绿柱”。红绿柱分析具有直观明了并且实用的特点，另外投资者使用时可以结合上面两种模式进行趋势研判。

（1）在行情分析中，红柱持续拉长说明市场正处在一波多头行情中，趋势有望继续向上，是做多信号，直到红柱无法继续拉长可考虑平仓。

（2）在行情分析中，绿柱持续拉长说明市场正处在一波空头行情中，趋势也将继续向下，是空单继续持有信号，直到绿柱无法继续拉长并有缩短趋势时方可考虑平仓。

（3）在行情分析中，红柱从拉长开始缩短，说明市场一波多头行情有可能完结或是行情进入调整，是平仓信号，直到红柱再度开始拉长方能再度介入多单。

（4）在行情分析中，绿柱从拉长开始缩短说明市场下降趋势将结束，行情有望止跌向上或进入盘整走势，一旦这种趋势得以持续，即为考虑多单介入的信号。

（5）在行情分析中，若红柱开始消失并逐渐放出绿柱，说明行情将有可能从多头转向空头或进行盘整，为空单介入信号。

（6）在行情分析中，若绿柱开始消失并逐渐放出红柱，说明行情将有可能从空头转向多头或盘整，是开始考虑多单介入的信号。

## 第三节 MACD 的研判标准

### MACD 的形态法则

1. M 头和 W 底 M 头。当 MACD 中的 DIF 和 DEA 均在零轴上方运行了很长一段时间后，红柱构成了一顶比一顶低的双顶形态时，表明长期向上趋势可能即将结束，金价将开始一轮新的下跌行情。此时，是做空的信号。

W 底：当 MACD 中的 DIF 和 DEA 在零轴附近运行了一段时间后，绿柱构成一底比一底高的双底形态时，表明下跌趋势可能将要结束，金价将在成交量的配合下，开始一轮新的上升行情。此时，是做多的信号。

2. 顶背离和底背离。MACD 指标的背离是指 MACD 指标的图形走势和金价走势方向正好相反。MACD 指标背离分顶背离和底背离。在实战当中，并不能确认行情会背离多久才会出现转势，有时很快，有时却会持续一段时间。不过，行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情一般在顶部背离的次数较少（一般不超过两次），在底部则会较多（多为两次甚至达到四次以上）。另外，可以肯定的是，背离越严重，背离的时间越久，发生反转的可能性越大。

顶背离：当金价走势一直在向上涨并且一峰比一峰高，而 MACD 指标图上的 DEA 线以及由红柱构成的 BAR 的走势却是一峰比一峰低时，则为顶背离。顶背离一般是股价在高位即将反转转势的信号，表明金价即将下跌，是做空的信号。

底背离：底背离一般出现在金价的低位区。当金价还在下跌，而 MACD 指标图上 DEA 线以及绿柱走势却一底比一底高时，则视为底背离。底背离一般是预示行情将可能出现反转向上的信号，表明金价短期内可能将止跌反弹，是短线做多的信号。

### MACD 的周期分析

（1）绿柱间隔时间越长，未来上涨力度越大、时间越长。

（2）红柱维持时间越长，未来下跌空间和力度越大、时间越长。

均线为先原则：一般技术指标的应用，一定要考虑金价是否突破中期均线压力，因为在没有突破中期均线的情况下形成金叉有可能是多头陷阱，而没有跌破中期均线的死叉，则可能是空头陷阱。技巧关键点 MACD 指标的实战技巧主要集中在 MACD 指标的“金叉”、“死叉”、顶部背离、底部背离，以及 MACD 指标中的红、绿柱的情况。

## 第四节　MACD 的实战应用

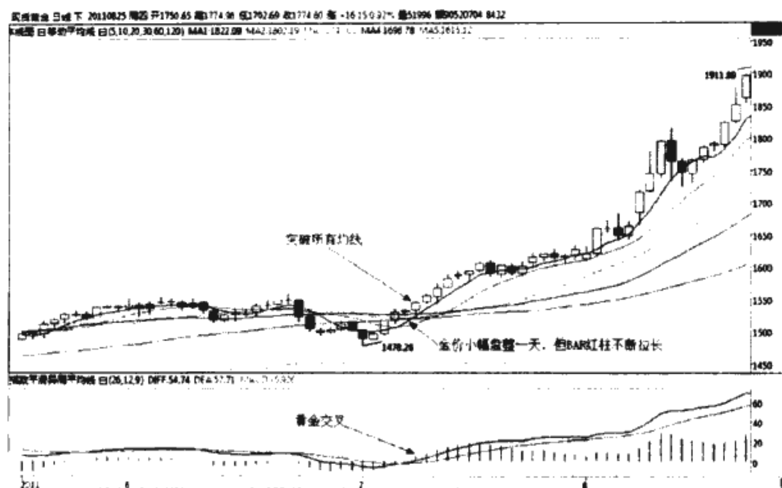
### 1. 金叉买入法

弱势“金叉”买入法：当 MACD 指标中的 DIF 线和 DEA 线在远离零轴下方区域同时向下运行很长一段时间后，而 DIF 线开始进行横向运行或慢慢勾头向上靠近 DEA 线并接着向上突破 DEA 线时，这是 MACD 指标的第一种“金叉”。它表示经过一段时间的下跌并在低位整理后，金价将开始反弹向上，是短线买入信号。这种弱势“金叉”只是预示着反弹行情可能出现，并不表示下跌趋势已经结束，后市金价可能还会出现反复并产生新一轮下跌。投资者对此应谨慎对待，在验证行情上建议投资者与其他技术指标配合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图（8－1）所示，图中为黄金2011年7月向上突破的图形，其MACD明显出现“金叉”。而黄金在出金叉的第二天盘整收小星线，但BAR值却继续扩大，黄金在第三天形成了向上突破之势。




图（8－1）

强势“金叉”买入法：当MACD指标中的DIF线和DEA线都运行在零轴附近区域时，若DIF线自下而上突破DEA线，这是MACD指标的第二种“金叉”。它表示在经过一段时间上涨并在高位或低位整理后，金价将开始新一轮比较大的上涨行情，为买入信号，这是投资者介入多单的较好时机。这里投资者也应注意三条：

（1）当金价在底部小幅上升，并经过了一段短时间的横盘整理，然后金价放量向上突破中期均线，同时MACD指标出现这种金叉时，是长线买入信号。

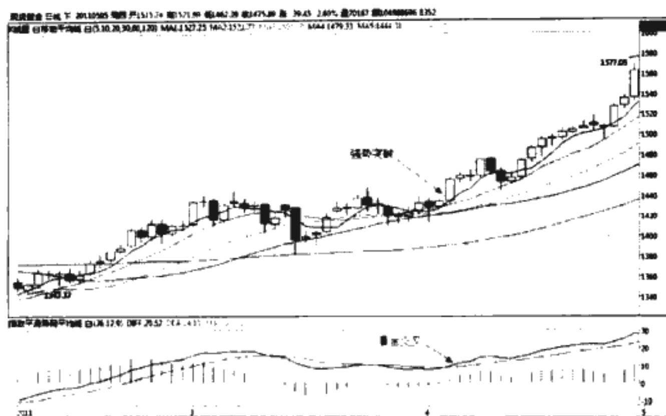
（2）当金价是从底部启动，已经出现一轮涨幅比较大的上升行情，并经过上涨途中的比较长时间的中位回档整理，然后金价再次调头向上，同时MACD指标出现这种金叉时，是中短线买入信号。

（3）对于这种“金叉”，投资者应注意其前期涨幅，若过高位形成这样的金叉可能是多头陷阱（特别是伴有背离出现时）。

图（8－2）为现货黄金2011年4月出现强势金叉的情况。

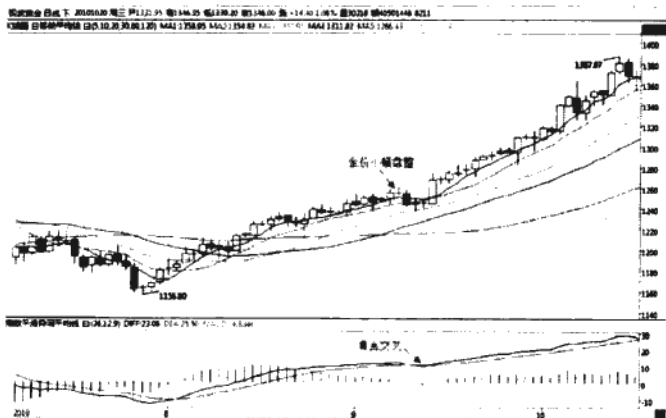
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（8－2）

“金叉”买入法：当MACD指标中的DIF线和DEA线都运行在零轴上方区域时，如果DIF线在DEA线下方调头，由下向上突破DEA线，这是MACD指标的第三种“金叉”。它表示金价经过一段时间的高位回档整理后，新一轮涨势开始，是第二个买入信号，是投资者增仓加码的指标之一。如图（8－3）所示，图中为黄金2010年9月中旬行情稍作调整后出现的一般性金叉。



图（8－3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

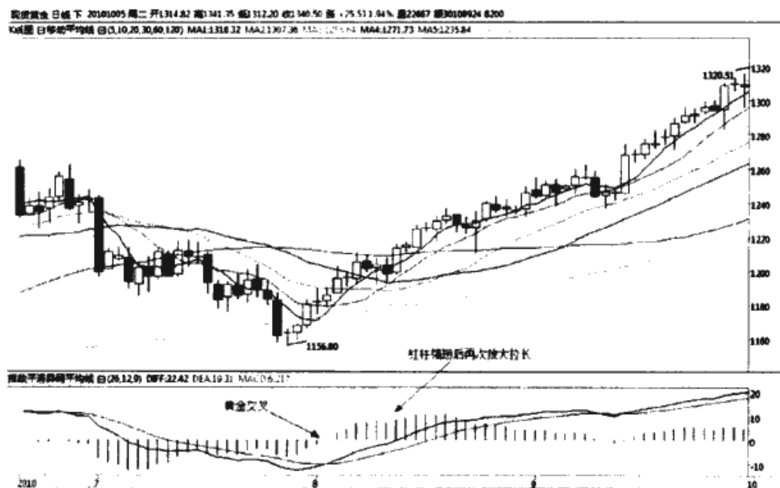


在应用金叉做多的过程当中，投资者一定要注意前期涨幅是否已经过大，若上涨过大需要注意后市风险。因为过大涨幅后出现高位金叉，可能形成MACD的双头或头肩顶，一旦出现这种状况，后市必有暴跌。另外要注意的是：是否出现了顶背离，一旦出现金叉无效，操作则按背离平仓执行。

**2. MACD 红柱状图买入法**

MACD 红柱放出说明市场上的多头力量开始强于空头力量，金价将开始一轮新的上涨行情，这是一种比较明显的做多信号。对于这种做多信号，投资者应从三个方面进行研判：

（1）当 DIF 和 DEA 均处于零轴上方区域运行时，表明市场是多头行情，趋势将继续向上。当 MACD 指标在零轴上方经过暂时的调整后，红柱再次放出时，是投资者持仓或介入多单机会。如图（8－4）所示：



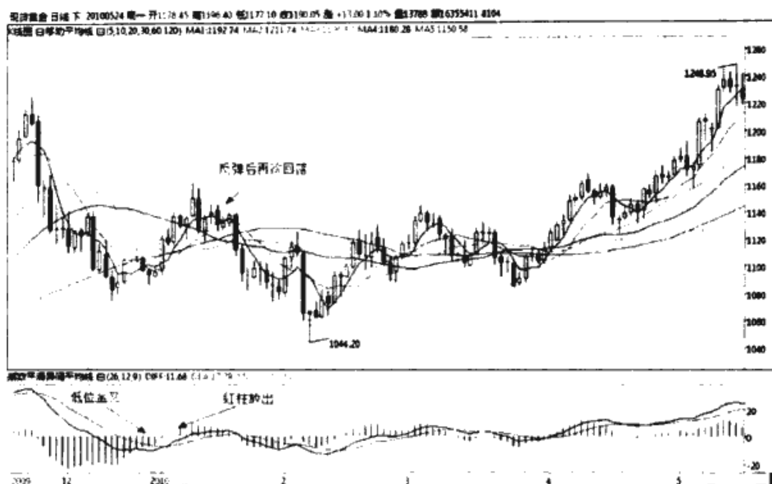

图（8－4）

（2）当 DIF 和 DEA 均运行在零轴下方区域时，说明市场正处于一轮空头行情，金价将可能持续下跌。当 MACD 指标中的绿柱经过一段时间的低位运行后慢慢收缩，并且红柱开始出现时，说明可能出现反弹行情，但中长期下跌趋势并没有得到完全改变。此时，短线技术型投资者可在设好止损点位的情况下，买入黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金波段操作。经验不足的投资者这时应继续耐心等待。图（8－5）为2009年12月出现的下跌趋势中的短线MACD红柱买入机会，此类操作只能进行短线操作，不能长期持仓。




图（8－5）

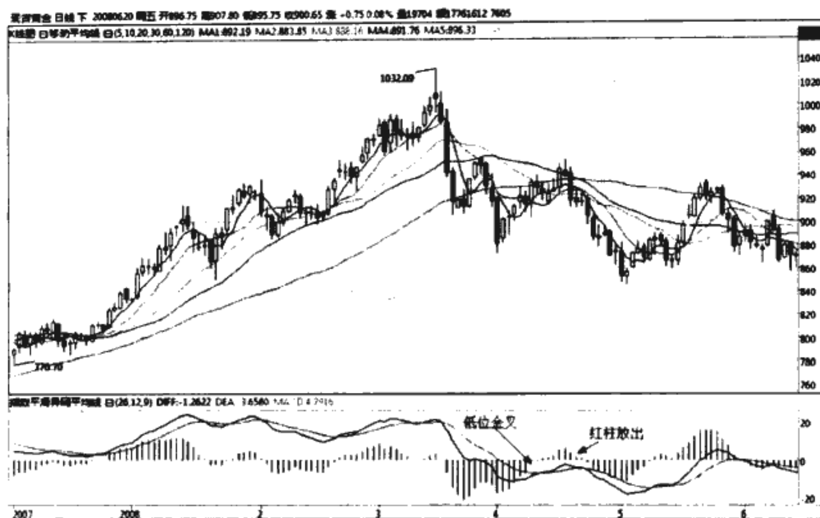
（3）当DIF和DEA均运行在零轴下方区域时，它们在低位经过一次"金叉"后向零轴方向靠近，若此时红柱开始放出（特别是第二次放出），表明行情经过较长一段时间的调整，中期下跌趋势可能已经结束，有望展开新一轮行情，是中期做多信号。但凡遇到这种情况，一般情况下可以中长期做多。不过也有例外。如图（8－6）所示，图中为2008年4月出现的中期做多信号，但很快黄金再次下跌。因此，这样的技术仍需要投资者活学活用，技术指标并不是每一次显示都是正确无误的。

### 3. MACD绿柱状图买入法

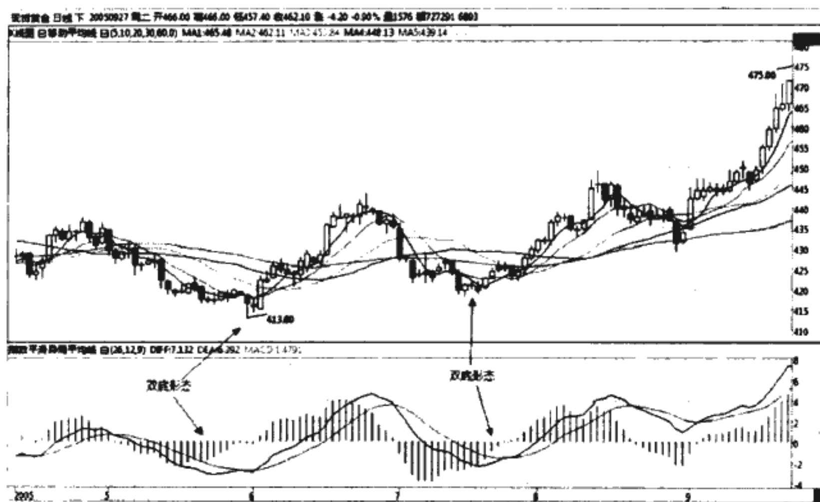
当MACD指标中的DIF和DEA运行在零轴附近很长一段时间后，若绿柱构成一底比一底高的双底形态，说明长期下跌趋势有望结束，金价有可能在成交量的配合下开始新一轮的中长期上升行情，是做多信号。图（8－7）为黄金在2005年6月开始时的两次根据绿柱判断的中期买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（8－6）

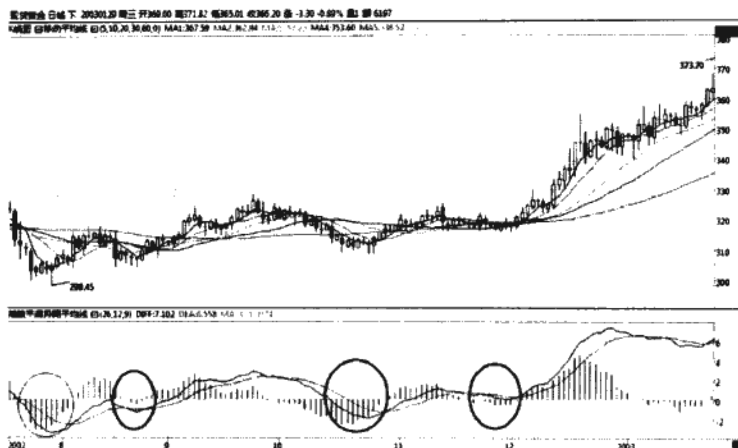



图（8－7）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者应该注意的是：在上涨行情中，MACD 即使出现一底比一底低的情况依然会有中期行情。图（8－8）为 2002 年行情中连续出现的这类情况。



图（8－8）

### 4. 底部背离买入法

当金价持续下跌，而 MACD 指标图上 DEA 线以及绿柱走势却是一底比一底高时，则为底背离。底背离一般预示行情将有可能出现反转向上的信号，表明金价短期内可能将止跌反弹，是短线做多的信号。图（8－9）为黄金在 2006 年 10 月出现的底背离做多信号。

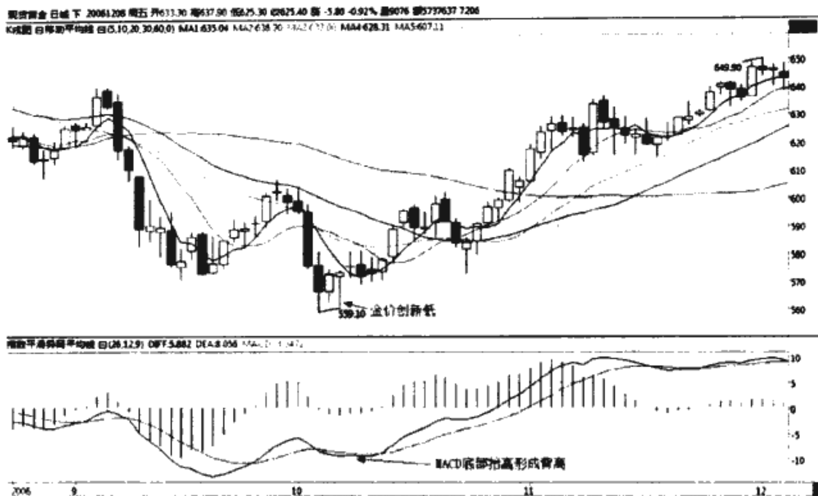
## MACD 卖出实战

### 1. 死叉卖出法

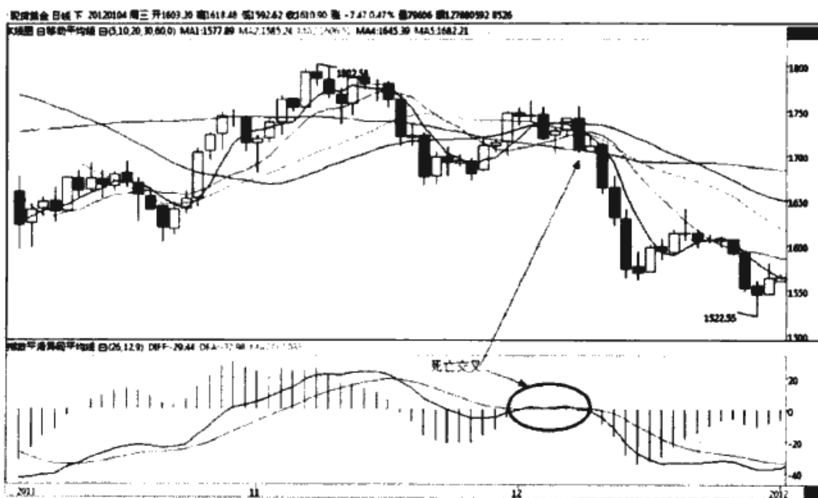
弱势“死叉”卖出法：当 MACD 指标中的 DIF 线和 DEA 线运行在零轴下方区域同时向下运行一段时间后，而 DIF 线经历小幅反弹形成金叉后再次向下形成死叉，这是 MACD 指标的一种弱势“死叉”。它表示经过一段时间的下跌并在低位反弹或整理后，趋势将再次向下，是短线做空的信号。图（8－10）为黄金 2011 年 12 月出现的典型的弱势“死叉”后的暴跌情形。如图所示，在出现死亡交叉的第三天明显跌破了支撑，是对破位的确认，行情即展开一轮快速下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（8－9）

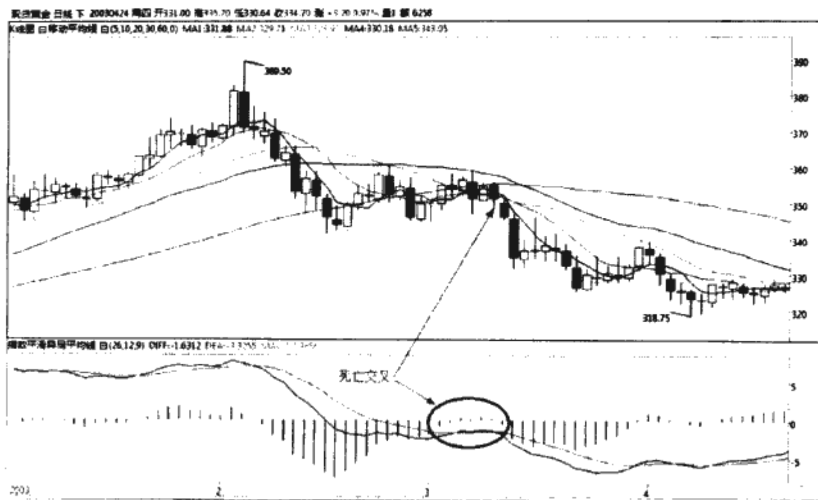



图（8－10）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（8－11）为黄金2003年3月出现的典型的弱势“死叉”，在出现死亡交叉的第二天行情即展开一轮下跌。




图（8－11）

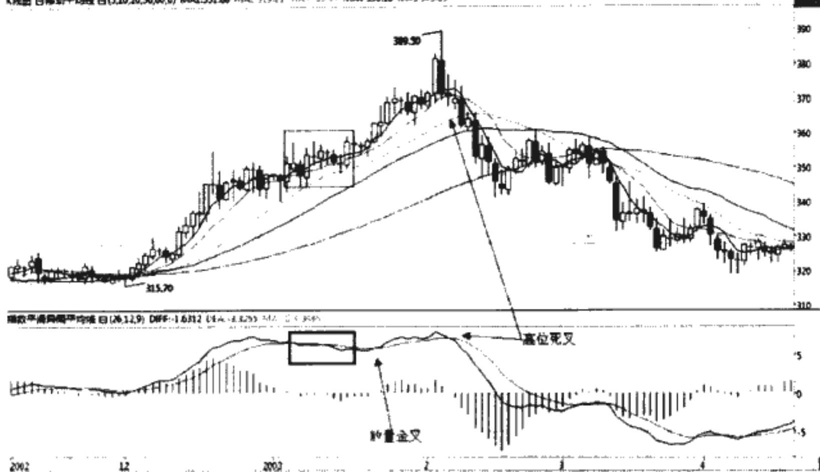
强势“死叉”卖出法：当MACD指标中的DIF线和DEA线均运行在零轴上方并距离零轴较远时，若DIF线自上而下突破DEA线，这是MACD指标的第二种“死叉”。它表示行情在经过一段时间上涨后，将有可能发生逆转并开始新一轮下跌，是做空信号。图（8－12）为黄金2003年1月出现强势死亡交叉情况。图中在方框部位行情已经出现了第一次顶背离，但经过调整后又出现了上行、放量的金叉。由于前期上涨幅度太大，并且行情出现加速上涨态势，经验表明，这是即将见顶的态势。当MACD很快再次出现高位死叉后，趋势结束基本得到确认。

这里一般有两种情况：

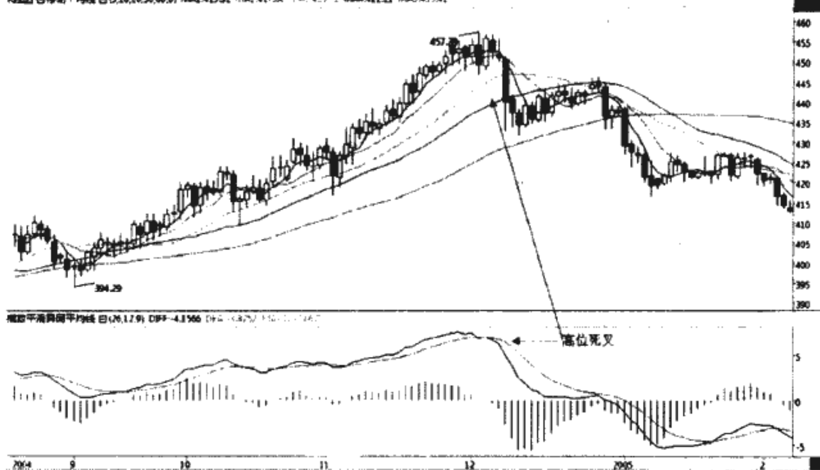
（1）当金价经过一波较大幅度的上涨，一段短时间的横盘整理后开始震荡下行或突然掉头向下，然后放量向下突破，同时MACD指标出现这种死叉，是果断多单离场反手做空信号，这说明后市极有可能经历惨烈的下跌。图（8－13）为黄金2004年12月出现的高位死叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（8－12）

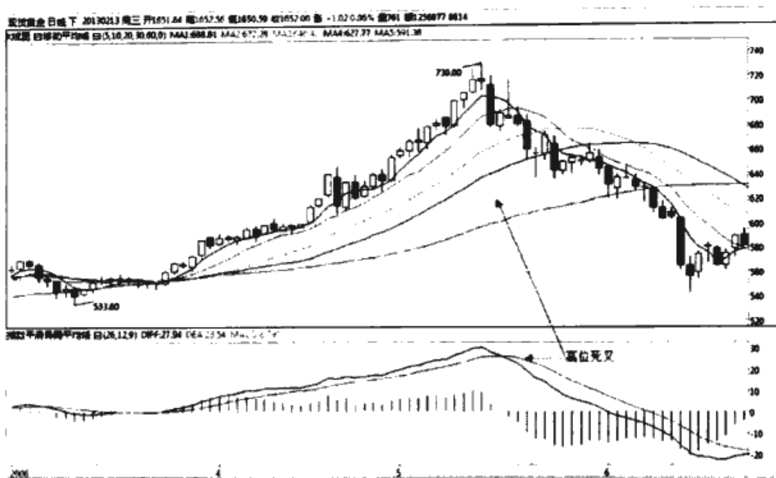



图（8－13）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

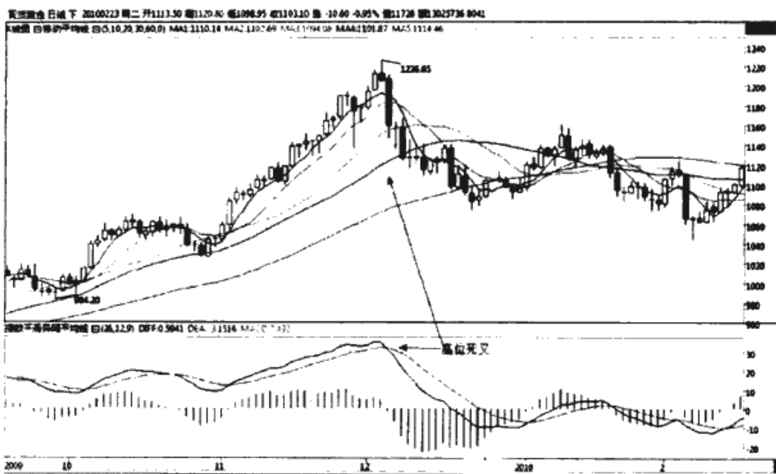


图（8－14）为黄金2006年5月出现的高位死叉。




图（8－14）

图（8－15）为黄金2009年12月出现的高位死叉。




图（8－15）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

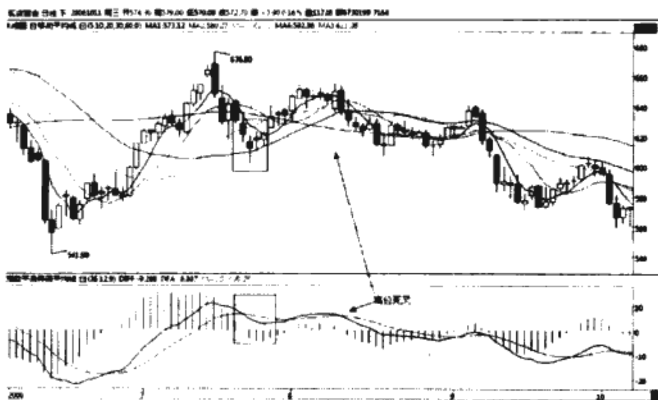


（2）当金价经过一波较大幅度的上涨，经过一段短时间的横盘整理后再次开始向上突破，但 MACD 指标却没有同创新高，这是顶部背离信号。在这个位置一旦出现死叉状况，是果断做空信号，这说明后市极有可能经历惨烈的下跌。图（8－16）为黄金 2012 年 2 月走势，图中 MACD 再次向上金叉后并没有创新高，后市行情转为下跌。



图（8－16）

图（8－17）为黄金 2006 年 8 月高位死叉。

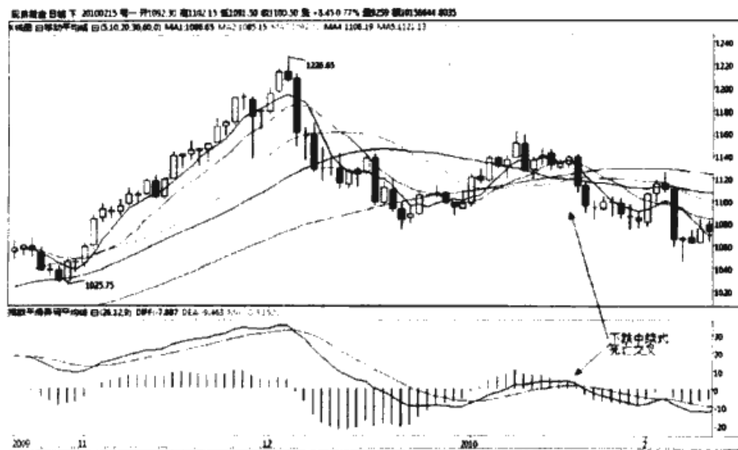



图（8－17）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当行情经历一波下跌并出现反弹后，MACD 指标中的 DIF 线和 DEA 线均运行在零轴上方区域时，如果 DIF 线在 DEA 线上方调头，由上而下跌破 DEA 线，这是 MACD 指标的第三种"死叉"。它表示金价经过一波下跌并进行调整后，再次开始新的一轮跌势，是再次做空信号。图（8－18）为黄金 2010 年 1 月行情中出现的一次下跌中继式的死叉。




图（8－18）

## 2. MACD 绿柱做空法

MACD 绿柱放出说明市场上的空头力量开始强于多头力量，金价将开始一轮新的下跌行情，一般情况下为做空信号。对于这种做空信号，投资者也应从三个方面进行研判：

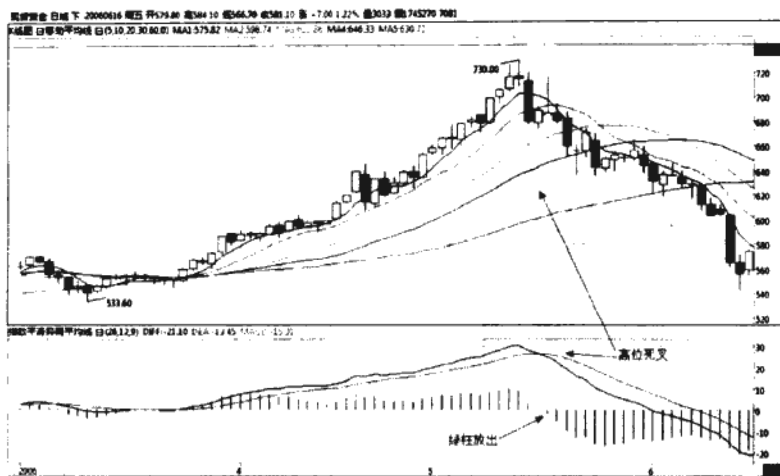
（1）在经过一波较大的涨势后，当 DIF 和 DEA 均处于零轴上方区域运行，但随着行情向上的乏力，DIF 开始向下穿越 DEA 并有绿柱放出时，表明市场可能开始从多头行情转向空头行情，趋势将发生逆转，是做空的信号。图（8－19）为黄金 2006 年 5 月典型的冲顶逆转行情。

（2）在经过一波下跌行情并出现过反弹行情后，当 DIF 线和 DEA 线均运行在零轴下方区域并再次出现 DIF 向下穿越 DEA 的死叉时，DEA 指标中的红柱出现一段时间后再次放出绿柱，说明市场将继续下跌，是继续做空黄金的信

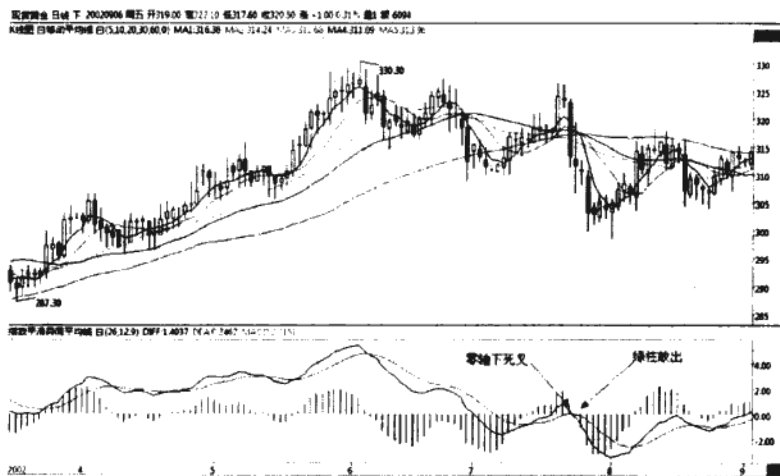
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



号。图（8－20）为黄金在 2002 年 7 月出现的一次典型下跌中绿柱卖出信号。




图（8－19）




图（8－20）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）行情从高位跌落并经过一波反弹后，当DIF线和DEA线在零轴上方附近出现DIF线再次向下穿越DEA线形成死叉时，若绿柱开始放出（特别是第二次放出），表明行情经过一波反弹后，将进入新的一轮中期下跌趋势，是做空信号，投资者此时可以进场做空。图（8－21）为黄金在2005年4月出现的反弹后MACD绿柱放出的典型做空信号。



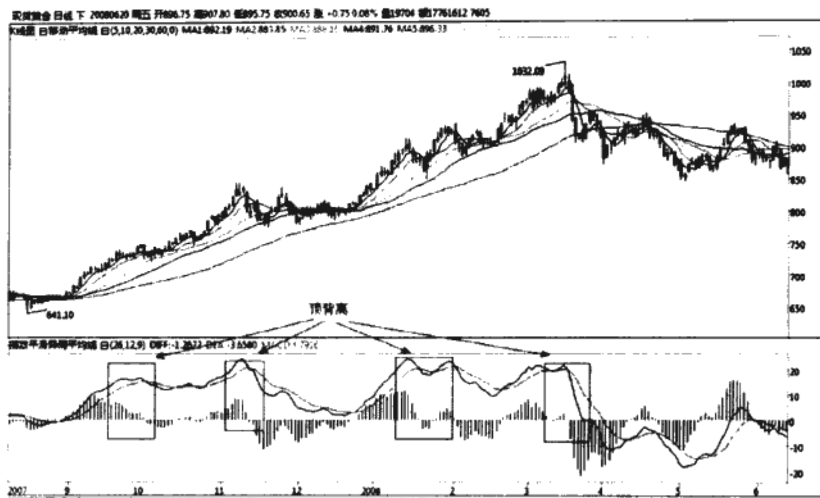

图（8－21）

### 3. 顶部背离卖出法

当金价还在上涨，而MACD指标图上DEA线并没有创新高并且红柱也逐渐缩短或消失时，则为顶背离。顶背离一般是预示行情将可能出现逆转向下的信号，表明行情将出现中长期下跌，是中长线做空黄金的信号。图（8－22）为黄金在2007年连续出现的几次顶背离做空信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（8－22）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第九章

# KDJ 指标的运用

KDJ 又叫随机指标，由美国的乔治·莱恩博士所创，是一种实用的技术指标。它综合动量观念、强弱指标以及移动平均线的优点，最早用于分析欧美期货市场，是当今金融市场最常使用的技术指标之一，较适用于中短期趋势的判断。

KDJ 通过特定公式对当天行情的最高价、最低价及收盘价进行计算，得出 K 值、D 值和 J 值，然后分别在指标坐标上形成点并连成线，于是形成能反映价格波动趋势的 KDJ 指标。它主要是利用价格波动幅度来反映金价走势强弱和超买超卖，并提前发出买卖信号。利用 KDJ 指标研判行情具有迅速、快捷、直观的特点。

KDJ 早期以 KD 指标的形式出现，KD 指标是在威廉指标的基础上发展起来的。与威廉指标只判断行情的超买超卖不同，KDJ 指标中融合了移动平均线动量速度上的观念，形成更为准确的买卖信号依据。在实践中，K 线、D 线和 J 线组成 KDJ 指标组合，使投资者更容易判断中短期行情。与威廉指标相比，KDJ 更具有参考价值。

当然，KDJ 也有一定的缺点。当价格波动剧烈或瞬间变化幅度太大时，KDJ 信号失误率会升高，当 KDJ 值进入超买或超卖区域后，经常出现钝化现象，其参考价值会降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第一节 KDJ 指标的参数设定

KDJ 最常用的默认参数是 9，在短线上将参数改为 5 反应会更敏感，也更快速，并可以降低钝化率。如果将参数设定到 19，则在降低敏感性的同时可提高信号的准确度。在实战当中，一般常用的 KDJ 参数有日 K 线的 5、9、18、25、34、46、72、89 日等，周 K 线的 5、15、35、55 周等。如 9 日 KDJ 为（9、3、3），18 日 KDJ 为（18、3、3），其他依此类推。操作中，应将不同的周期综合起来分析，短中长趋势便会一目了然。如果出现不同周期共振现象，就说明趋势的可靠度加大。

## 第二节 KDJ 指标的取值

KDJ 主要是通过 K、D 和 J 这三条曲线所构成的图形来分析金价上的超买超卖，通过走势背离及 K、D、J 三线相互交叉突破等现象，从而对黄金的中短期及长期趋势进行预测。其研判主要通过两个方面来完成：

### KDJ 的取值研判

在指标中，K 值和 D 值的取值均在 0～100 的范围内，J 值的取值范围则不受这个限制，可超过 100 和低于 0。就敏感性而言，J 值最强，K 值次之，D 值最弱；就安全性而言，J 值由于反应过于灵敏而最差，K 值居中次之，D 值由于反应最慢反而更稳、更准确。

根据 KDJ 的取值，可将其划为几个区域：超买区、超卖区和整理区。一般而言，当 K、D、J 三值在 50 附近时，表示多空双方力量均衡，当 K、D、J 三值都大于 50 时，表示多方力量占优，当 K、D、J 三值都小于 50 时，表示空方力量占优。

由于 K 线反应速度较快，其数值超过 90 为超买，低于 10 为超卖。D 线相应反应速度较慢，数值超过 80 为超买，数值低于 20 为超卖。J 值反应最快，方向性最为敏感。若 J 值高于 100，特别是连续 5 天，行情至少会形成短期头部，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做空信号，反之，若 J 值低于 0，特别是连续数天以上，金价至少会形成短期底部，是适当多单介入信号。

## 第三节　KDJ 指标的金叉与死叉

当 K、D、J 三线均处 50 轴线下方，而 J 线和 K 线几乎同时向上突破 D 线时，说明市场将转强，行情下跌趋势有望结束，将止跌反弹，是做多信号。这是 KDJ 指标“金叉”的第一种形式。

当 K、D、J 三线均处 50 轴线附近盘整时，若出现 J 线和 K 线几乎同时再次向上突破 D 线，并伴有成交量能的话，说明市场处于强势当中，行情将继续上涨，是加码多单信号。这是 KDJ 指标“金叉”的第二种形式。

当 KDJ 三线均处 50 轴线上方的超买区域，涨幅已经很大的情形下，若 J 线和 K 线在高位（80 以上）几乎同时向下突破 D 线，说明市场态势将转弱，金价极有可能迎来大跌，是做空信号。这是 KDJ 指标“死叉”的第一种形式。

当金价经过一个阶段性的下跌后反弹乏力，KDJ 曲线在经过短暂的反弹达到 80 线附近并且未能超越 80 线时，若出现 J 线和 K 线再次向下突破 D 线，说明市场将再度进入更弱的空头市场，金价仍会下跌，这是 KDJ 指标“死叉”的第二种形式。

## 第四节　KDJ 的研判标准

### 1. M 头与 W 底

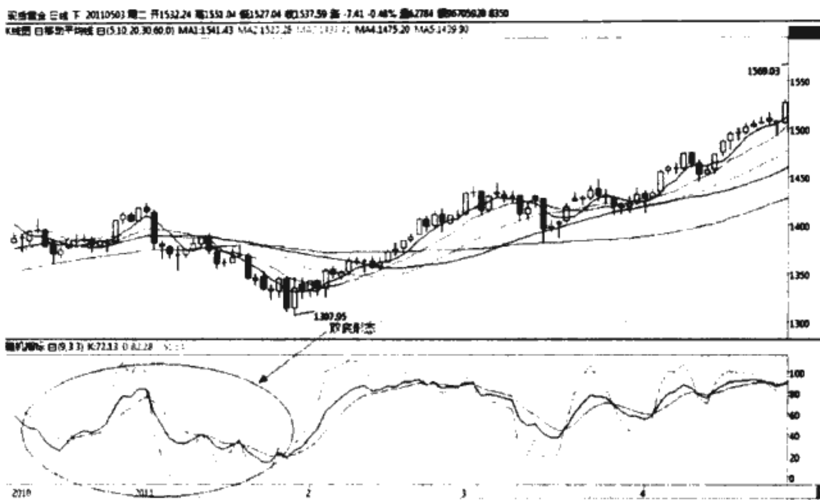
若 KDJ 曲线在 50 上方区域的走势形成 M 头、头肩顶或三重顶等一系列顶部反转形态，极可能预示着行情将由多头市场转入空头市场，金价有可能出现大跌，是做空信号。若这样的态势同样出现在 K 线图上，则更可以确认这种信号。若 KDJ 曲线在 50 下方区域的走势形成 W 底、头肩底或三重底等一系列底部反转形态，则极有可能预示着行情将从空头市场转入多头市场，金价将反弹或反转，是做多信号。

与其他技术指标相似，顶部确认准确度高于底部确认准确度。这就意味着行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情若出现头部形态就可能预示着即将大跌，而若出现底部形态则不一定能形成底部。图（9－1）为黄金在2010年12月至2011年1月在K线上形成的底部形态，但很快由于利空袭击击破了这种形态并出现更快速地下跌。




图（9－1）

## 2. KDJ指标的顶底背离

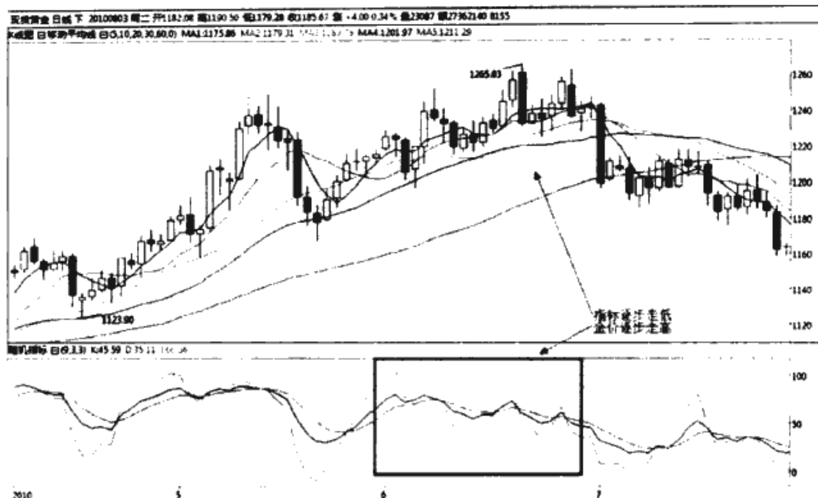
与其他技术指标的背离一样，背离即是指标的运行方向与金价的运行方向相反。

KDJ的顶背离：在行情运行中，若金价一直在上涨，K线走势一峰比一峰高，与此相反，KDJ指标的走势却是高位下落，一峰比一峰低，这是KDJ指标的顶背离。顶部背离意味着金价有可能即将见顶，是做空信号。图（9－2）为黄金2010年6月走势，图中KDJ指标峰值逐步降低，金价也逐步走低。

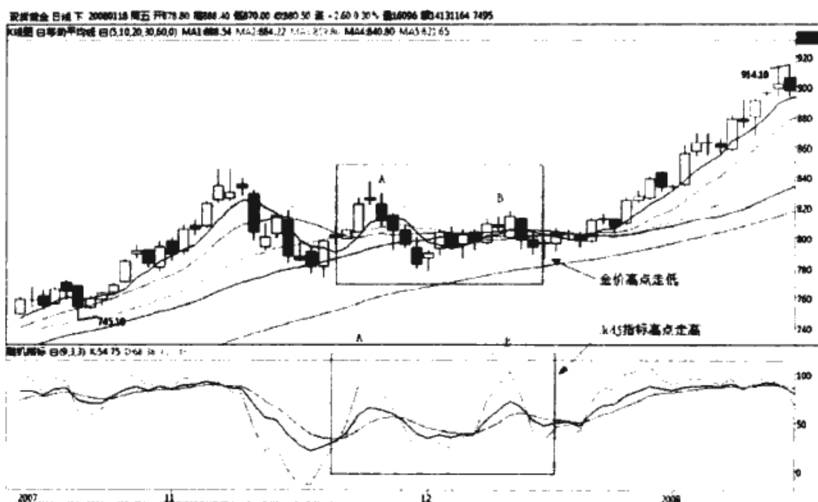
KDJ的底背离，在行情运行中，若金价一直下跌，K线走势一峰比一峰低。与之相反，KDJ指标的走势却在低位攀升，一峰比一峰高，这是KDJ指标的底背离。底背离意味着金价有可能见底，是做多信号。图（9－3）为黄金2007年11月至12月走势，图中金价调整时高点一个比一个低，而KDJ指标峰值一个比一个高，底背离，这预示黄金会再次上涨，此时是做多的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（9－2）

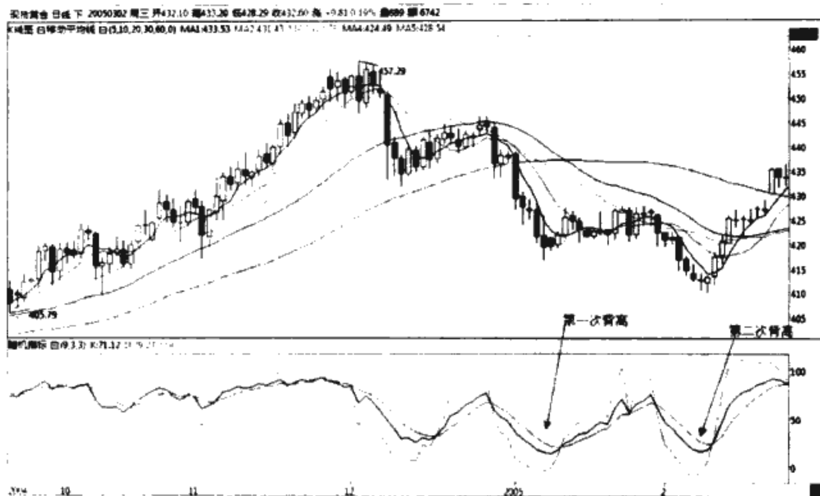



图（9－3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为底部判断较顶部判断更为困难，受市场情绪的影响也较大，而且技术指标失效的次数也会更多。这就需要投资者结合多种指标并结合当时的市场环境进行综合判断。如图（9－4）为黄金在2005年1月下跌前KDJ指标明显背离，但2月的下跌使KDJ指标形成低位死亡交叉，此后金价又跌去了17美元。




图（9－4）

# 第五节　KDJ的实战应用

## 一、KDJ做多实战

### 1. 金叉买入法

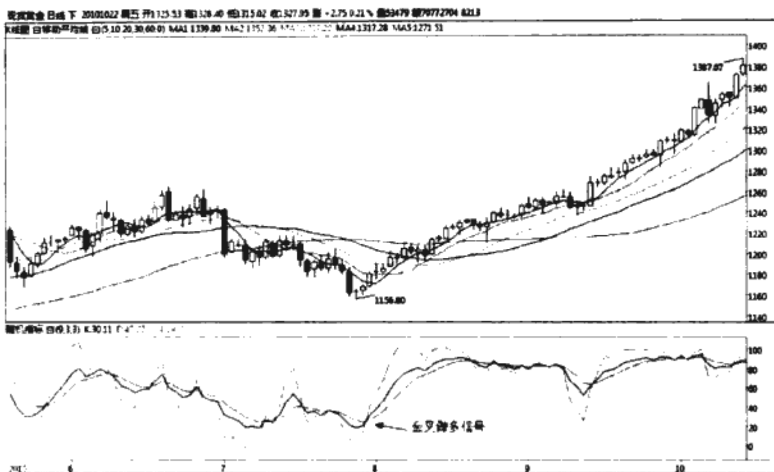
低位金叉买入法：当金价经过一个阶段的下调后，KDJ运行在低位，特别是时间运行在超卖区域，若K线触底反弹并出现KDJ在低位形成金叉的情况，是做多信号。图（9－5）为黄金在2010年7月时KDJ发出的买入信号。

中位金叉买入法：当金价经过一个阶段的盘整后，KDJ同时也处在中位（50附近）盘整，若KDJ中的J线和K线均向上突破D线，同时突破阶段性均线压

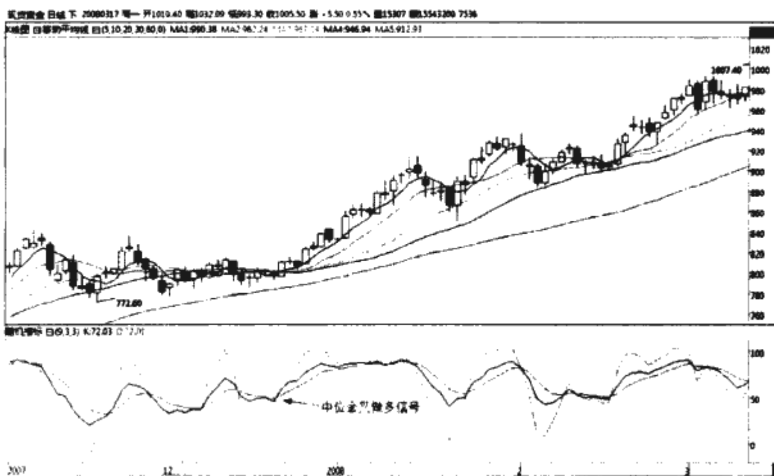
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力，则意味着市场将从弱市转强，是做多信号。图（9－6）为黄金在 2007 年 12 月形成的中位金叉，此后黄金上涨了 200 美元。




图（9－5）

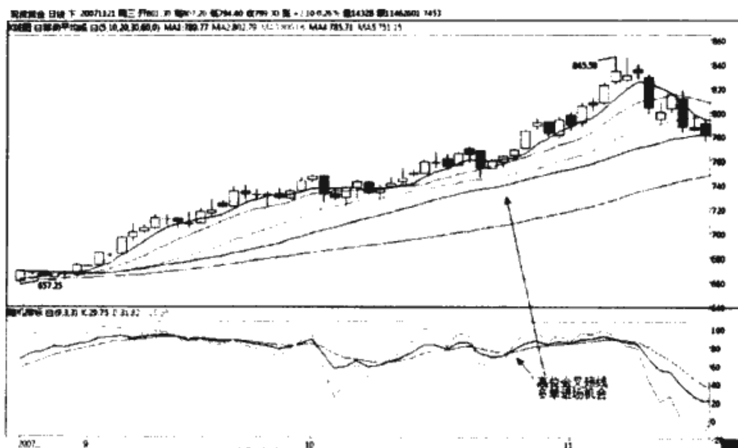



图（9－6）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




高位金叉买入法：当金价经过一轮上涨后，高位形成盘整之势，KDJ 此时也形成了较高位置的盘整，若出现 KDJ 高位形成金叉（K、J 值均超 70），说明仍处强势之中，可追加多单。但投资者应该注意的是，由于此时已经处于超卖区域附近，金价很难再有大幅的上涨。因此，此种情况下应以短线操作为主，获利 10% ~20% 应该止盈卖出。图（9－7）为黄金在 2007 年 10 月形成的高位金叉，此后黄金在 10 个交易日金价上涨了 80 美元。




图（9－7）

## 2. 底部背离买入法

当金价还在下跌，而 KDJ 指标的走势却是一底比一底高的上扬时，则为 KDJ 底背离。底背离一般预示行情将可能出现反转向上的信号，表明金价短期内可能将止跌反弹，是短线做多黄金的信号。图（9－8）为现货黄金在 2007 年 7 月形成的 KDJ 底部背离走势，此后现货黄金在底部形成金叉后一路狂奔，从 647 美元/盎司直到顶峰的 845 美元/盎司。

# 二、KDJ 做空实战

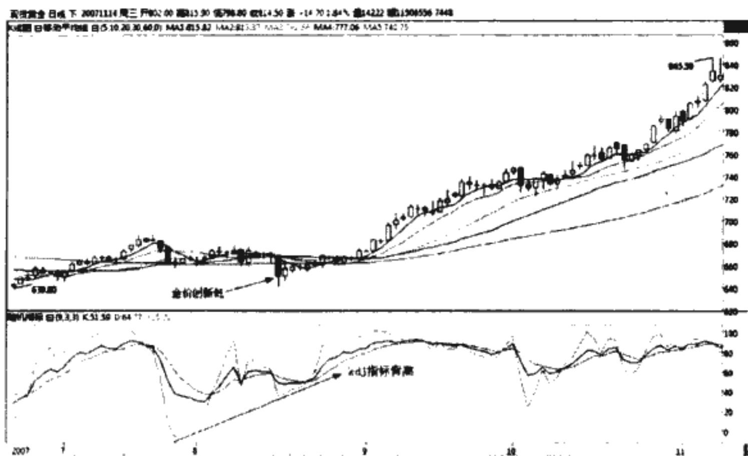
## 1. 死叉做空法

当金价经过一段时间的上涨后，KDJ 运行在高位（使用参数 19 时，K、D 值可

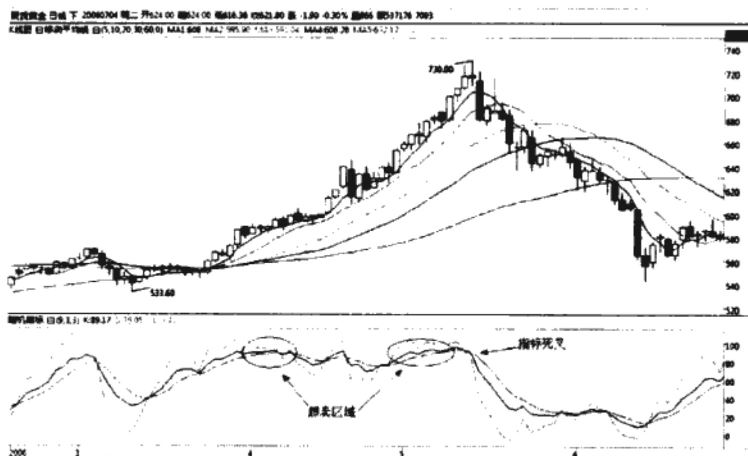
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能会出现长时间运行在 90 以上），特别是长时间运行在超卖区域，若 KDJ 在高位形成死叉情况，特别是金价出现快速拉升后，是较为可靠的做空信号。图（9－9）为黄金在 2006 年 5 月形成的高位死叉，此后金价一路下跌。




图（9－8）

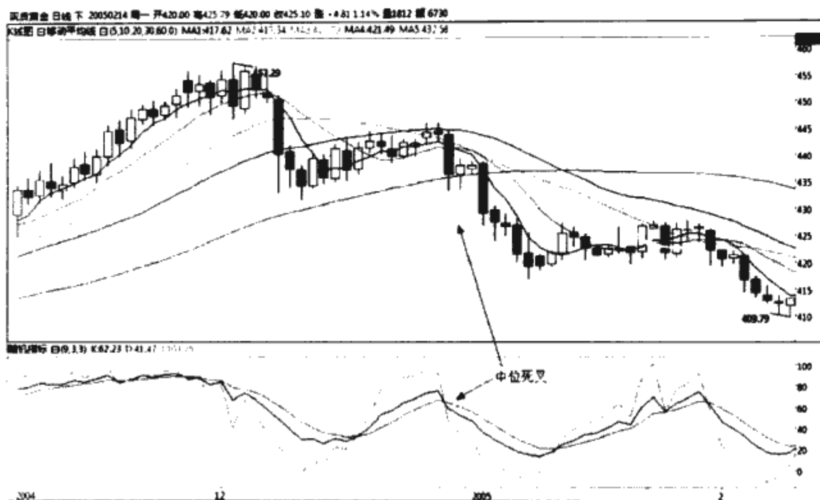



图（9－9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中位死叉做空法，当金价经过一段时间的下跌后反弹，KDJ 也随之反弹至 50 区域附近时，若 KDJ 指标在此处形成死叉，就意味着金价反弹有可能结束，是较为准确的做空信号。图（9－10）所示为黄金 2004 年 12 月形成的中位死叉，此后黄金出现了 35 美元的下跌。




图（9－10）

**2. 顶背离卖出法**

当金价还在上涨，而 KDJ 指标线却不再创新高时则为顶背离。顶背离一般预示行情将可能出现中短线逆转，有可能形成中长期下跌走势，是做空信号。特别是顶背离后的死叉，一旦形成一定要多单离场反手做空。图（9－11）为黄金在 2009 年 6 月 K 线上出现的明显顶背离，随后行情即出现大幅的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（9－11）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十章

# 波浪理论的应用和实战

## 第一节　波浪理论的基本特点

波浪理论是技术分析大师 R·E·艾略特所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察得来的规律，可用于分析股市，大宗商品价格的走势，它也是世界金融市场上分析运用最多，而又最难于了解和精通的分析工具。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹有循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上实施适用。

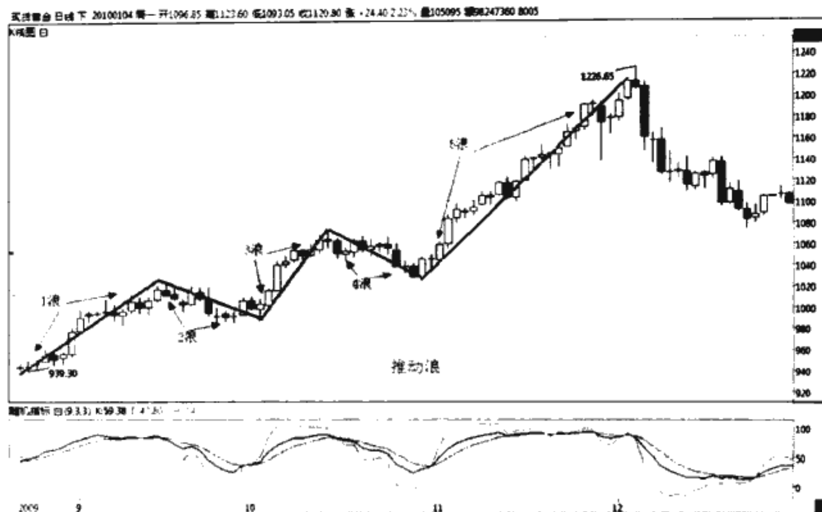
艾略特波浪理论的四个基本特点：

（1）价格指数的上升和下跌将会交替进行。

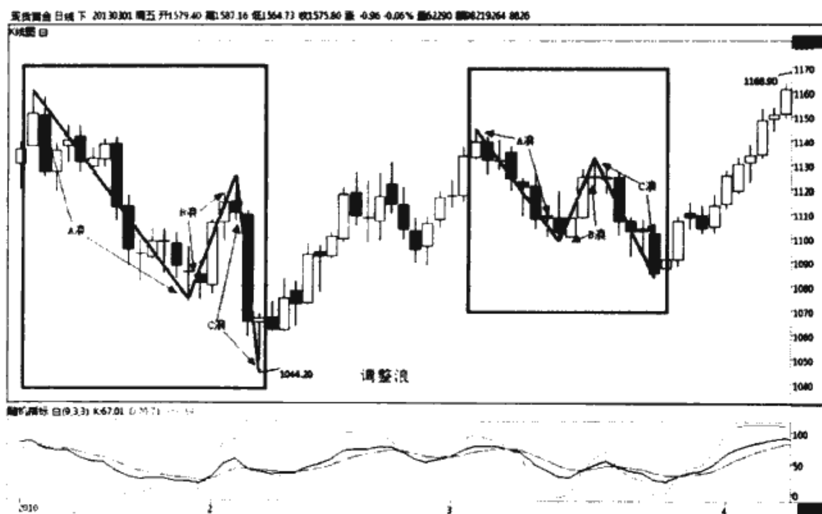
（2）推动浪和调整浪是价格波动两个最基本形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。如图（10－1）、（10－2）所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（10－1）

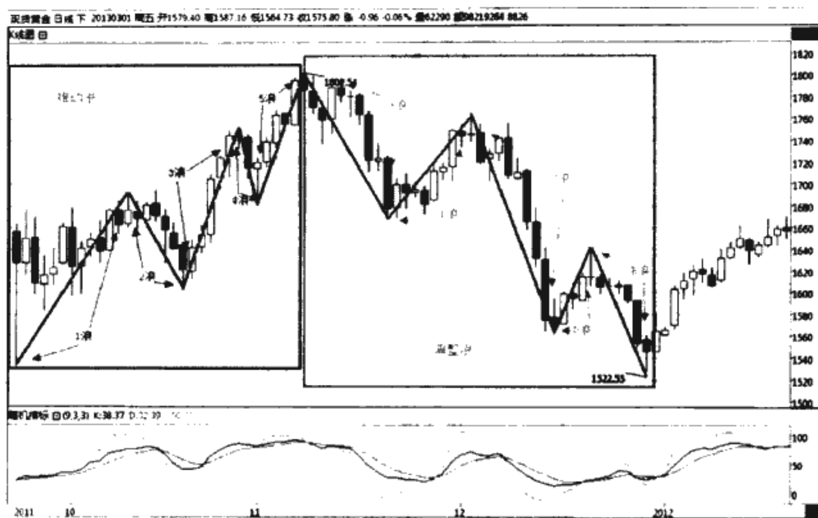



图（10－2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者需要注意的是调整浪在黄金市场行情一个循环中调整浪通常为5浪。历史上金价在回落调整时5浪调整结构比3浪调整结构要多一些。如图（10－3）所示。



图（10－3）

（3）在上述八个波浪（五上涨三回落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。如图（10－4）为黄金2008年6月至9月的完整的一个波浪循环，金价自6月开始进入波浪式上涨，在2008年7月15日涨至最高点后向下跌落，在调整浪A浪中运行的距离比较长，在8月15日至28日形成B浪反弹后再次下跌，直至9月11日完成五上涨三回落一个循环。

（4）时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩细，但其基本形态永恒不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（10－4）

## 第二节　波浪的形态

一般说来，八个浪各有不同的表现和特性：

### 一、推动浪

第1浪：（1）几乎半数以上的第1浪，是属于营造底部形态的第一部分，第1浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时，其回档的幅度往往很深。

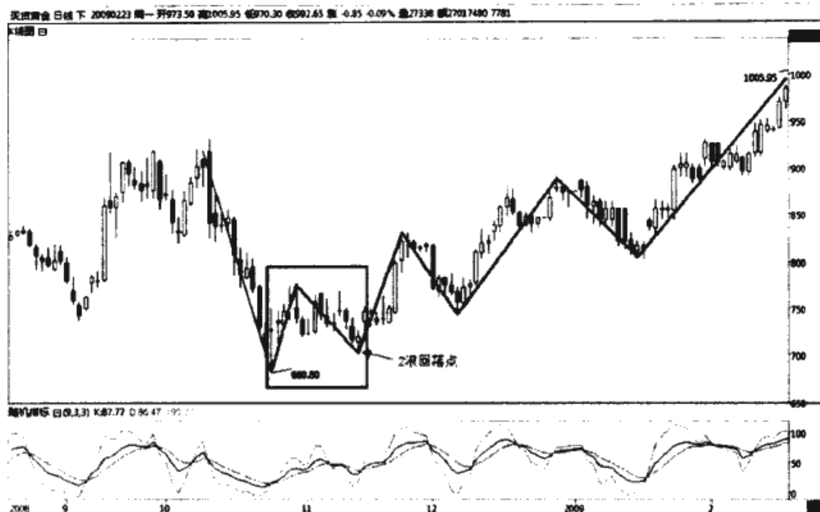
（2）另外半数的第1浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第1浪中，其行情上升幅度较大。

第2浪：这一浪是下跌浪，由于市场投资者误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第1浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第 2 浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图形中的转向形态，如头肩底、双底等。图（10－5）2008 年 10 月 24 日～2008 年 11 月 13 日就是此类典型的 2 浪调整。




图（10－5）

第 3 浪：第 3 浪的涨势往往是最大、最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破讯号，例如缺口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第 1 浪的高点时，是最强烈的买进讯号，由于第 3 浪涨势激烈，经常出现"延长波浪"的现象。图（10－6）中 2006 年 10 月 24 日至 11 月 10 日这波涨幅中的第 3 浪上涨就出现了延长的形态。

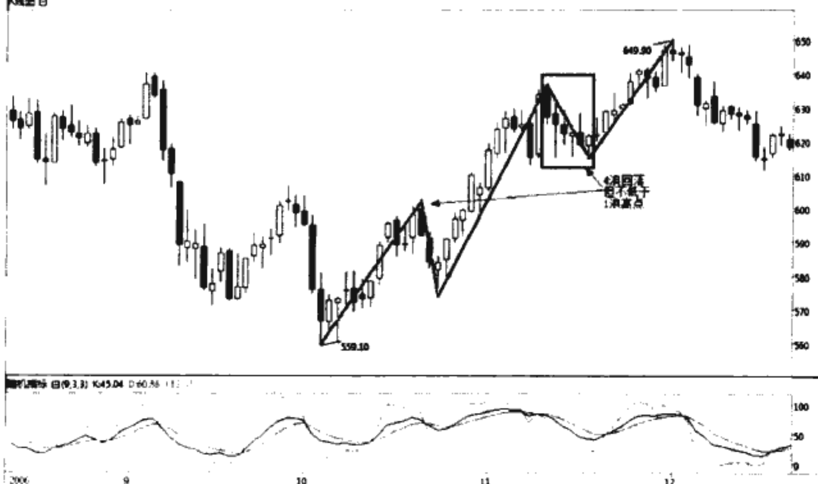
第 4 浪：第 4 浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现"倾斜三角形"的走势，但第 4 浪的底点不会低于第 1 浪的顶点。如图（10－7）所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（10－6）




图（10－7）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 5 浪：第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，且经常出现失败的情况，在第 5 浪中，通常是市场内的主导力量，此期市场情绪表现相当乐观。

## 二、调整浪

A 浪：在 A 浪中，市场投资者大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A 浪的下跌，在第 5 浪中通常已有警告讯号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A 浪有时出现平势调整或者"之"字形态运行。图（10－8）为黄金 1990 年 8 月 23 日至 10 月 16 日所运行的调整浪，在上涨浪 5 浪末端已经有警告信号，金价在 8 月 17 日左右连续收出阴线，多头力量已经衰竭，随后一根大阴线向下突破开始调整浪 A 浪运行。

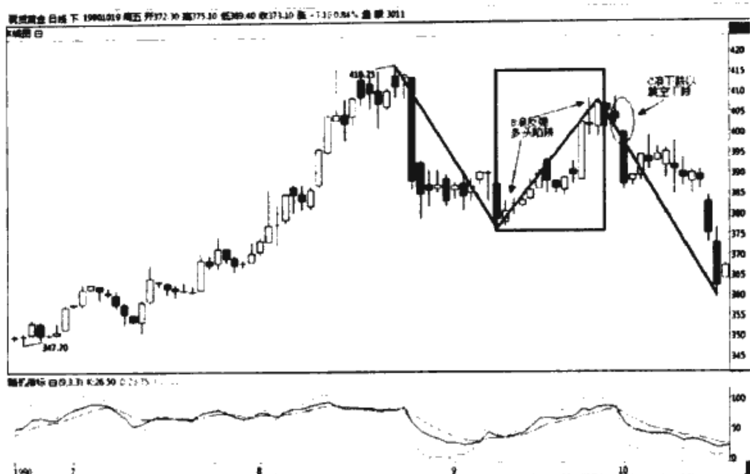



图（10－8）

B 浪：B 浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成"多头陷阱"，许多投资者在此期惨遭套牢。如图（10－9）所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（10－9）

C浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。如图（10－10）所示：



图（10－10）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



调整浪反映了金价上升或下降过程中矛盾的力量，由于调整浪是与大一级趋势相反的运动，因此大趋势的力量会阻止调整浪发展成为完整的驱动浪的结构。这两种趋势运动的结果是使调整浪产生了比驱动浪更多的变体。因此，调整浪的形态往往是在其完全形成后才能把其归纳为何种形态，这就是我们事先较难预测的原因。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升下跌的完整过程中均包含有一个很多浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。同时在黄金市场交易运行中，调整浪大部分会走5浪调整浪，从而使得艾略特调整浪为三落理论在黄金市场上运用并不准确。投资者应以当时的市场环境辅助其他技术手段来判断。

## 第三节　波浪的交替原则

艾略特本人并不相信交替原则是不可避免的，但通过大量的事实说明，交替原则是存在的，所以，在分析波浪构成及预测波浪未来发展趋势时，应牢记这条原则。

交替原则告诉我们，不要因为上个市场价格的循环周期是某种形式，就认为这次价格循环也是这样。当大多数人都认为市场的发展趋势是如何时，也就是市场将要完全变化的日子。

推动浪中的交替：如果一个推动浪的第二浪是剧烈型调整，那么第四浪就可能是盘整型调整，反之亦然。如图（10－11）所示。

剧烈型调整浪分为单锯齿形、双锯齿形或三锯齿形等，有时是以锯齿形开始的双重三浪。锯齿形调整浪永远不会产生新的价格极端。盘整型调整浪分为平台形、三角形、双重三浪和三重三浪。他们通常会产生新的价格极端，即价格超过前面一个推动浪的价格高点。概括来讲就是：两个调整浪中会有一个超过前面一个推动浪的终点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

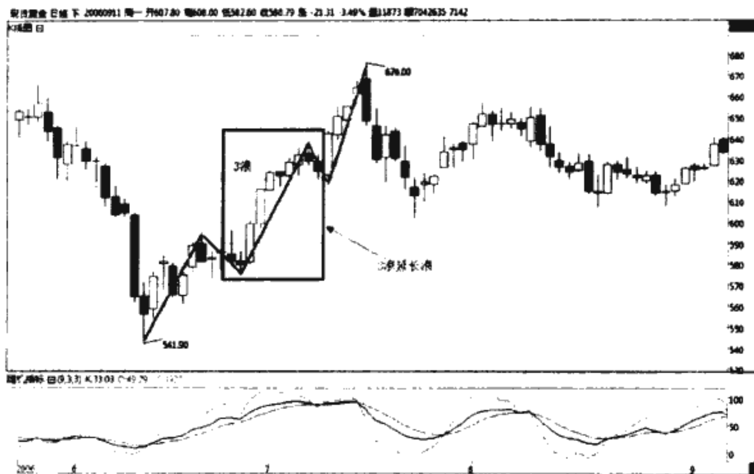






图（10－11）

延长浪是交替原则的一种表现形式，因为驱动浪之间的长度互相交替，如果1、5浪较短，则3浪就很可能是延长浪。如图（10－12）所示：




图（10－12）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第四节　波浪理论的基本思想

艾略特最初发明波浪理论是受到价格上涨下跌的现象的不断重复的启发，力图找出其上升和下降的规律。投资者都知道社会经济的发展有一个经济周期的问题，价格的上涨和下跌也应该遵循这一周期发展的规律。不过价格波动的周期规律同经济发展的循环周期是不一样的，不是简单的一个数字，要复杂得多。

艾略特最初的波浪理论是以周期为基础的。他把周期分成时间长短不同的各种周期并指出，在一个大周期之中可能存在小的周期，而小的周期又可以再细分成更小的周期。每个周期无论时间长与短，都是以一种相同的模式进行的。这个模式就是波浪理论的核心——8 浪过程。每个周期都由上升（或下降）的 5 个过程和下降（或上升）的 3 个过程组成。这 8 个过程完结以后，我们才能说这个周期已经结束，将进入另一个周期。新的周期仍然遵循上述的模式。以上是艾略特波浪理论的最核心的内容，也是艾略特作为波浪理论的奠基人所作出的最为突出的贡献。

与波浪理论密切相关的除了周期以外，还有弗波纳奇数列。艾略特波浪理论中所用到的数字都来自弗波纳奇数列。这个数列是数学上很著名的数列，它有很多特殊的性质，对这个数列的实际使用已经相当广泛了。

## 第五节　波浪理论的再认识

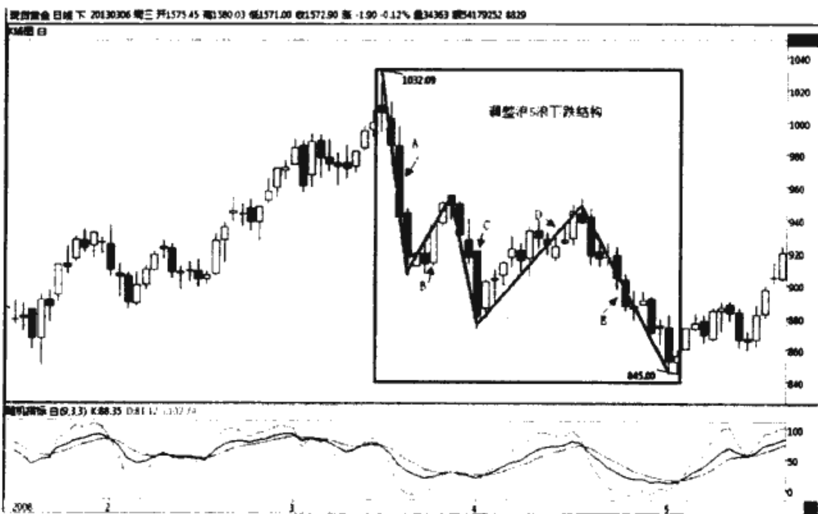
波浪理论是价格波动内在规律性的外在体现，是一套较系统的价格分析手段，但同时它又是有缺陷的。从黄金市场的具体情况出发，笔者对于波浪理论中的某些定律有几点不同见解：首先是调整浪的三落，在黄金市场中无论是小级别还是日线级别，往往 5 浪调整是经常出现的，反而是三落的情况很少。例如 2010 年 6 月的调整浪如图（10－13）和 2008 年 3 月的调整浪如图（10－14）在金价运行中调整浪 5 浪运行是非常多见的。同时，在金价运行中有时调整浪不止有 5 浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（10－13）

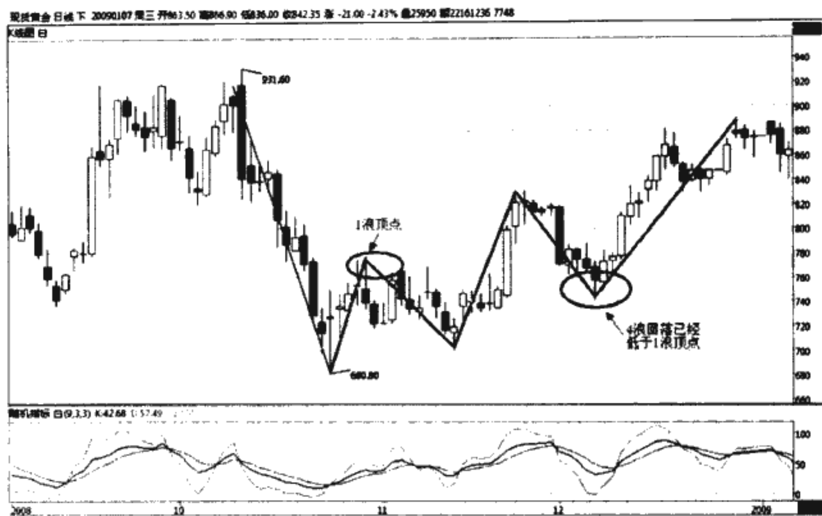



图（10－14）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其次是波浪理论中规定"除第5浪以斜三角形形态出现之外，通常第4浪底不可与第1浪顶重叠"，在实际中并非如此，而是第4浪底有时会低于第1浪顶点。如图（10－15）所示：




图（10－15）

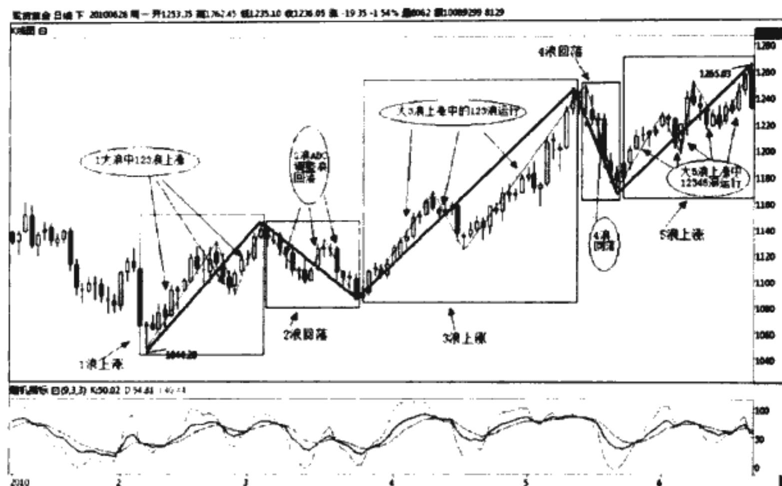
如何作出正确的形态划分以便预测出未来的波动趋势？投资者应该首先要弄清楚每一浪的个性。以浪的波动形态为例，它总体上是对客观事物内部规律的外在反映，是呈趋势性波动的，但就每一局部的趋势波动而言又有着它的特殊性，只有了解这一特殊性才能更好地掌握波浪运动的规律。图（10－16）为黄金2010年月至6月的走势图，投资者可以看到在整个5浪上涨中，每一浪中还有细分的子浪在运行。图中的粗线代表大的5浪上涨，在大浪中每一浪还有不同级别的小浪运行。

现将每一浪的特性简述如下：

第1浪特征：（1）第1浪都在底部运动，属于营造底部形态的一部分。（2）第1浪呈结构性上升，成交量和升幅稍有增长。（3）大多数投资者会误认为是反弹浪，对后市看淡，涨升中常有大量短线抛盘的打压。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（10－16）

第2浪特征：(1) 第2浪是针对于第1浪的大幅下调，但其幅度不能低于第1浪的起始点。(2) 第2浪是调整浪，其形态必定由之字形、平坦形、三角形、混合形任一形态所组成。

第3浪特征：(1) 大幅扬升，成交量明显放大。(2) 通常以延伸浪出现，从形态上可以明显地再次划分为次一级的5个小浪。(3) 市场利好频传，人气旺盛，技术指标常常被严重超买。

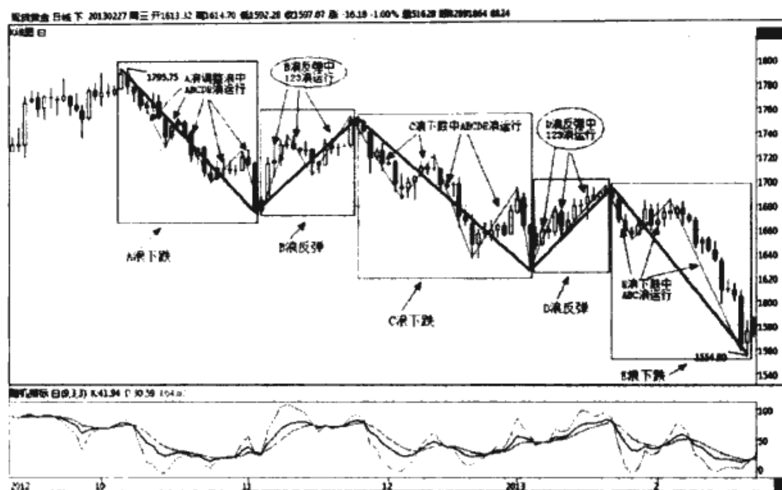
第4浪特征：(1) 第4浪多以比较复杂的形态出现，是针对前期第3浪的深幅调整，但在形成第3浪的第一个阳线附近处会形成支撑。(2) 第4浪是调整浪，其形态也多由之字形、平坦形、三角形、混合形任一形态所组成。(3) 从历史经验来看第4浪多以纵向整理为主，其下调幅度通常接近第2浪回调幅度的两倍。

第5浪特征：(1) 上升力度明显小于第3浪，且成交量亦同样明显减小。多头欲攻无力。(2) 偶尔以失败形态出现，即第5浪升幅未能超过第3浪的最高点。(3) 即使该浪发生延伸，以延伸浪形态出现，但论其"陡度"远不及第3浪。

调整浪的运行也是同样，图（10－17）为黄金2012年10月至2013年2月的调整浪走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（10－17）

A 浪特征：（1）下跌推动浪中的大 A 浪及大 C 浪并非像 1、3、5 三个上升推动浪中的某些定律予以严格的规定。（2）由于它是跌势的开始，金价有时以大阴线的形式出现，并时常伴随利空消息的频传，是这一浪的一个主要特征。空头此时已经初露端倪。（3）技术指标已开始钝化，表明是对前期升势的完结。

B 浪特征：（1）量价背离，即上涨无量、下跌放量，主动性买盘并非十分踊跃，成为多头陷阱。（2）情绪化，严重利空不跌、利多不涨是这一浪的一个主要特征。

C 浪特征：（1）金价全面性下跌，下跌持续时间较长。（2）与前期的反弹 B 浪之间有时会有跳空缺口出现。（3）由于 A 浪的下跌和 B 浪的反弹使盘中的获利、解套筹码已陆续离场出局，余下的做空能量已开始减弱，但此时外围资金大多以观望为主，阴阳交错式的持续阴跌是该浪的主要特征。

D 浪特征：（1）D 浪是一种变形的部分调整，往往反弹的幅度很小。（2）高一级 D 浪中的中间调整浪由之字形、平坦形、三角形、混合形任意形态完成，且回调幅度可以跌破前一个推动浪的起始位置，不可以用上升推动浪中的某些定律加以分析处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



E浪特征：高一级的E浪中的两个下跌推动浪具体特征是：第1个下跌浪通常以下降通道方式向下展开调整，最后跌破其下轨急速下探并完成；第2个下跌浪跌势一般较缓，由于它是最后一个小波段，已不具备相应的做空能量，所以一般以三个次一级的小浪来完成，且完结点通常在第1个下跌浪的结束点附近。

## 第六节 回调的幅度

波浪理论认为一个调整的回调幅度是上一个波浪的斐波纳奇百分比，也就是黄金分割。剧烈型调整经常回调到上一个波浪的50%或61.8%的位置，当这种回调是第二浪或锯齿形调整浪的B浪时，这种比率更为明显。图（10－18）为黄金在2010年2月5日至7月28日的走势，黄金在这段时期内完成了从上升推动浪到调整浪结束一个完整的循环，从起始点到推动浪完成画黄金分割线，可以看到金价在7月28日回落的位置是黄金分割的50%。



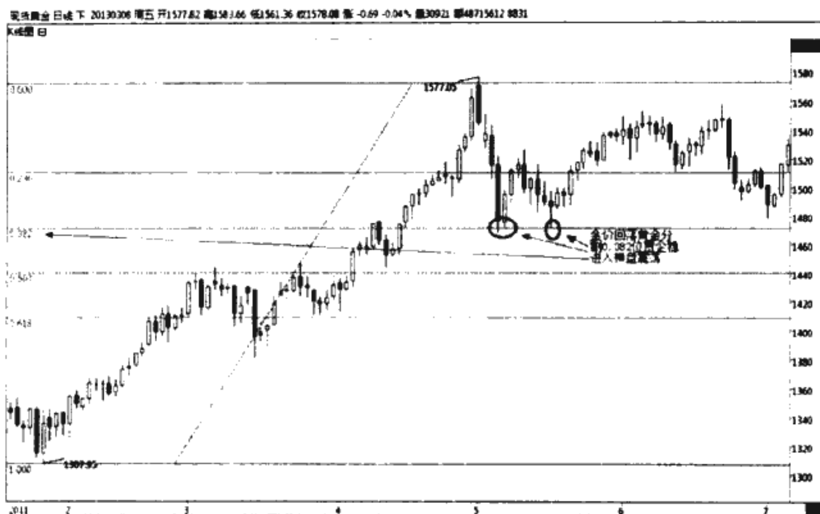

图（10－18）

盘整型调整浪则经常回调到38.2%的位置，当这种回调是发生在第四浪时，这种比率更为明显。图（10－19）为金价在2011年1月28日至5月5日的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势，在金价5月日涨至高点回落后，回落黄金分割的0.382位置企稳然后进入横盘盘整区运行。



图（10－19）

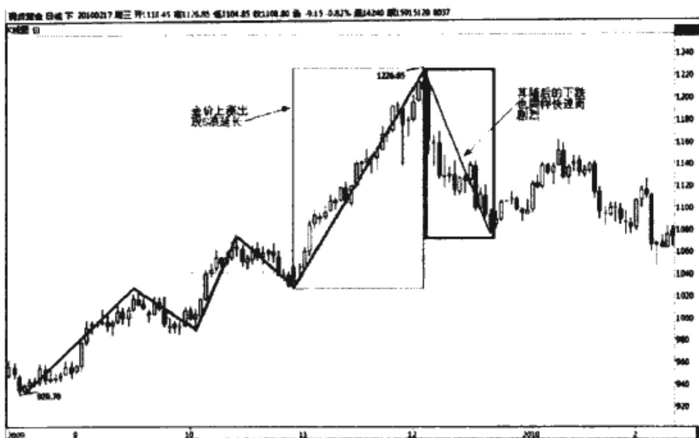
## 第七节　五浪延长和五浪翻越

通过对艾略特理论的研究，可以从市场的价格运动中得出一条重要规则：如果推动浪是第五浪延长的话，那么继而将发生的调整将是非常剧烈的，调整有可能到达延长浪中的第二浪价格低点，而这一点一般是A浪结束的价格位置。这一规则同时也说明如果第五浪是延长浪，那么通常将要出现快速的回调。如图（10－20）为黄金2009年8月至2010年2月的走势，金价在持续上涨后出现了5浪延长，但随后出现的调整也是快速而剧烈的。

在价格通道内，如果第五浪在成交量逐步萎缩的情况下向上沿线运动，就说明第五浪的终点将要到达价格通道的上沿线或上沿线附近。

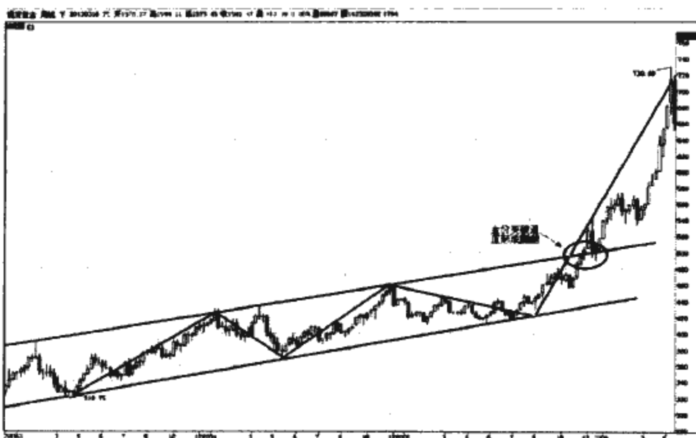
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（10－20）

如果第五浪在成交量放大的情况下向价格通道的上沿线运动，就说明第五浪极有可能穿过上沿线，当第五浪穿过价格通道的上沿线时，就构成了艾略特所谓的“翻越”。图（10－21）为黄金2002年1月至2006年5月的周K线，金价运行至2005年12月后突破了金价的趋势通道，形成了翻越，金价加速上涨。



图（10－21）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么投资者在实战中如何判断有可能发生这种“翻越”呢？通常，如果在第四浪中，价格一直在平行的价格通道上沿线盘整，则有可能在第五浪中成交量放大突破价格通道。因此，当我们发现市场的走势有可能发生翻越时，可继续持有多单，等待翻越。

## 第八节　驱动浪的个性

波浪中各浪的个性反映着投资者的群体行为，投资群体的情绪由喜到悲，由看多到看空的循环对应着不同浪级的不同循环。每种波浪的个性通常会体现出它的浪级，是大浪，中浪或是其他，这样，当由于某种原因数浪不清或有多种解释时，浪的个性就可以帮助投资者分析下一个波浪序列是什么以及在目前所处的地位。因为有时同一个浪根据艾略特规则可能有不同的数浪结果，如果掌握了波浪的个性，就可以正确的区分浪级。下面我们基于牛市的走势来分析：

第 1 浪，大约有一半数量的第一浪是筑底过程中的一段，因此常常被第二浪大幅度调整。尽管如此，与熊市中的反弹相比，其在技术上的结构特征更明显，成交量逐步增加。由于此时大多数投资者对熊市走势深信不疑，深度看空，当产生第 1 浪时，认为是一次反弹而做空。

第 2 浪，第 2 浪将第 1 浪整个的升幅吞没，在第 1 浪的买入者在第 2 浪时往往会被套住。此时，投资者对熊市更加深信不疑。在第 2 浪中，成交量逐渐减少，表示空方力量减弱。

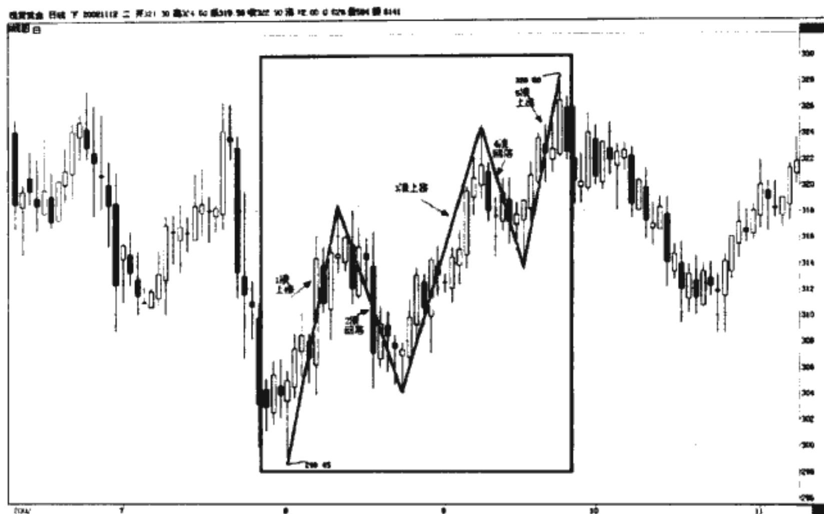
第 3 浪，波浪趋势显而易见，波浪走势强劲，投资者信心恢复，认为牛市已经来临，价格明显上升。第 3 浪通常是最长的一浪，第 3 浪的个性明显，能够提供较明晰的数浪依据。

第 4 浪，第 4 浪的下调幅度是可以预测的，因为根据交替原则，与第 2 浪的调整不同，第 4 浪通常呈现一种盘整的走势，为第 5 浪的发动做准备。

第 5 浪，第 5 浪的升幅比第 3 浪要小，他的升幅速度也较慢。如果第 5 浪是延长浪的话，那么第 5 浪的价格升幅有可能超过第 3 浪的价格。图（10－22）为黄金 2002 年 8 月至 9 月的上升 5 浪结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图（10－22）

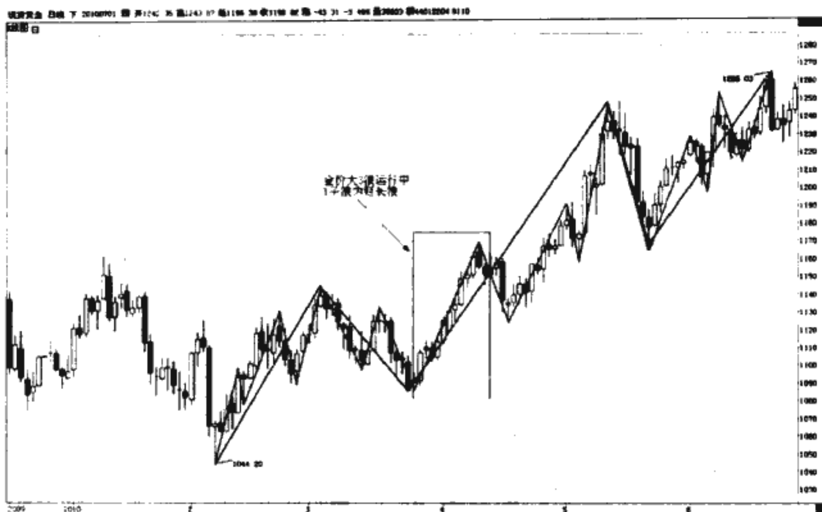
## 第九节 延 长 浪

在大多数的推动浪中都包含有延长浪。是一个扩展了的推动浪，在1、3、5浪中，通常只有一个是延长浪。在大多时候，延长浪中子浪的幅度与时间会与其他不含延长浪的幅度与时间相同，这样，在波浪的结构中就会产生九个结构相似的波浪，而不是明显的“五浪”结构。在“九浪”结构中，有时很难区分谁是延长浪。但是，根据波浪理论，延长浪只会有一个，因此，如果其中有两浪长度一致或相似，那么另一浪就是延长浪。图（10－23）为黄金2010年2月至6月的上升5浪结构，在这其中，金价的3浪中1子浪就是延长浪。

市场中，第三浪通常是延长浪，一般来讲，第五浪很少是延长浪。这也恰恰符合波浪理论中“浪3永远不会是最短的浪”。这对于我们判断延长浪非常有帮助。在波浪理论中，延长浪里也会出现延长浪。如图（10－23）中所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图（10－23）

# 第十节　波浪等长原理

波浪等长是波浪理论中的一条重要原理。艾略特认为，一个五浪序列的波浪结构中，两个驱动浪在幅度和时间上趋向等长。如果其中一个浪是延长浪（通常第三浪为延长浪），那么第一浪或第五浪就趋于等长，如果不是等长，那么他们之间的比率应为黄金分割，即0.618。图（10－24）为黄金2004年3月至4月的上升5浪结构，在此5推动浪运行中，1浪和5浪是等长的。

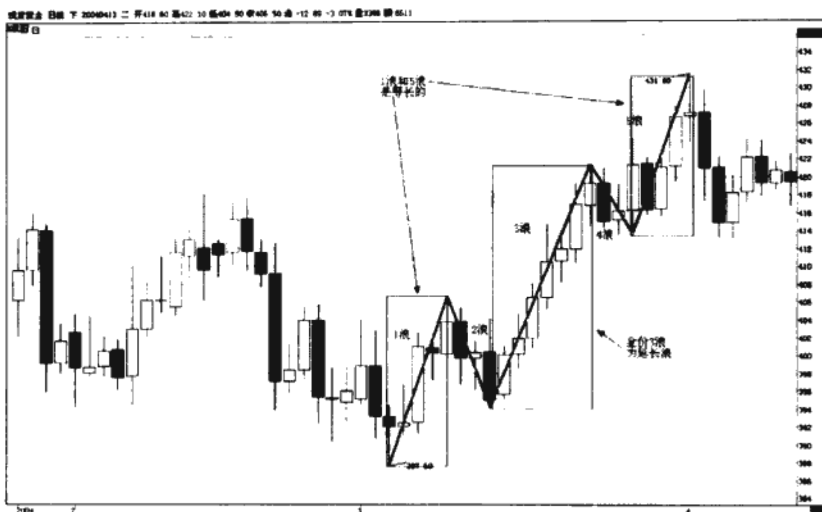
利用波浪等长的原理，我们可以比较方便地进行数浪并预测后市的价格运动幅度与时间。

艾略特波浪理论三要素：浪型、幅度和时间。三者的重要性正如此排列顺序。上面，我们已经将所有的形态都已做过讨论，还列出一个理想化的艾略特波浪序列，以便让读者有一个较好的主观印象。艾略特波浪的每一种波浪都具体地反映了市场大众的心态，而这种心态是在受到外界各种因素、现象刺激再加上个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




人不同的理解而出现的不同判断。市场心理从悲观到乐观，然后又乐极生悲，每一次都沿着类似的道路前进但又不尽相同。无论是超大循环浪或是细浪，其波段都相当清晰。




图（10－24）

由美国人艾略特创立的波浪理论，从其诞生的那天起在市场中就颇有争议，但它最终依靠其独特的价值和研判功效经受住了市场的考验。该理论的基本内容是：一个完整的涨跌周期即八浪循环，由五波段推动浪和三波段修正浪组成，推动浪与主趋势方向一致，大多都有且仅有一波出现延长现象，其余两波在幅度和时间方面会大致相同，而调整浪则与主趋势方向相反。

波浪理论的应用技巧一是要牢记波浪分析三要素。波浪所构成的形态，是波浪理论的立论基础，对数浪正确与否至关重要，其次是波与波之间的比率，以及同级波浪中每波持续的时间，组成波浪理论的三大部分即波浪分析三要素。

二是当一个波浪循环尚未结束时，波浪的划分无疑会存在不止一种可能。因此，在运用波浪理论研判时，就必须首先根据规则和波浪的个性或特征排除掉不可能的划分，同时寻找出合理的并按照概率大小进行排序，这就是存异的一般程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



序。而求同则是在两三种可能之中，由波浪分析本身得出对近期乃至后市一致的判断，这才是至关紧要的且具备操作指导意义。

三是熟悉波浪个性，在不同的波段运行时期，市场反映出来的特征是不同的，政策、基本面和消息面等也不尽相同，但市场群体由悲观到乐观或从乐观到悲观的变化过程，却按相似的途径不断循环发展，因此，熟悉每一浪的个性即市场心理状态及其情绪，对波浪分析必定大有益处。

最后要了解波浪的常用百分比。在推动浪中，若第 1 或第 5 浪延长时，其长度经常是其余两浪最大涨幅的 1.618 倍，若第 3 浪延长时，很可能会远远超过第 1 浪长度的 1.618 倍。在调整浪中，无论哪一种具体方式，调整结束位置通常与此前涨幅保持某一比例，如 0.382 0.5 和 0.618 等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十一章

# 布林带的运用及黄金分割线

布林带也叫布林线或是布林通道，由约翰·布林格发明，是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常实用的技术指标。布林带由三条轨道组成，一般情况金价在由上下轨道组成的带状区间游走，而且随金价的变化而自动调整轨道的位置。由于它的灵活和顺应时势的特点，布林带成为国际金融市场中经常被使用的技术指标之一。

通过布林带这个分析工具我们能看出市场是处于震荡盘整还是大幅剧烈波动。当市场处于震荡盘整时布林带会收缩。当市场处于剧烈波动状态的时候布林带将会扩张。

布林带由三条线组成：上面的线叫做上轨线，起着阻力的作用。中间的线叫做中位线，代表金价波动的趋势，在多头市场中起到支撑的作用，空头市场时起阻力作用。下面的线称为下轨线，起着支撑的作用。

## 第一节　布林带的特点

1. 布林线可以指示出支撑和压力位置
2. 布林带可以显示超买和超卖
3. 布林带可以显示趋势
4. 布林带具有通道作用

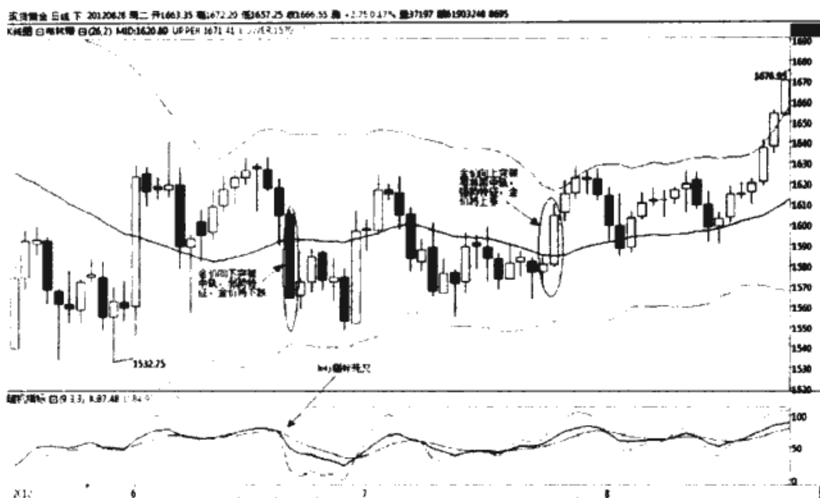
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 布林带可以给出止损的最佳点位

## 第二节 布林带上、中、下轨的应用

1. 布林带中轨代表着市场的主要运行趋势。当金价从布林带中轨线以下向上突破布林线中轨线时表明金价的强势特征开始出现，金价即将上涨，投资者应逢低建仓多单。反之，当金价从布林带中轨线以上跌破布林带中轨线时，表明金价即将展开下跌，投资者应进场做空。如图（11－1）所示，图为黄金2012年7月的走势，金价自7月25日强势突破布林带中轨以后，连续两日向上运行，投资者在金价突破布林带中轨后可跟进多单短线。在图中可以看到7月6日金价跌破布林带中轨后金价向下运行，在这里布林带中轨就起到了压力的作用，随后两个交易日金价反抽布林带中轨遇阻后再次下跌，此时投资者可在中轨处进场短线做空。



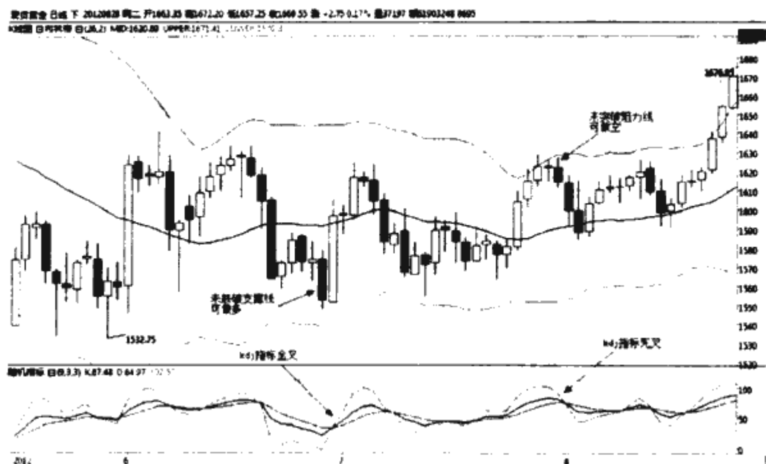
图（11－1）

2. 当金价沿阻力线上升时，未突破但开始回头也是做空信号。当金价沿支撑线下降时，未跌破但开始回头也是做多信号。如图（11－2）所示，金价自2012年6月21日收大阴线后，金价反抽布林带中轨，但受布林带中轨压制，随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后开始下跌，但运行至6月8日受布林带下轨的支撑，金价强势反弹，一根大阳线向上突破了布林带中轨。在7月30和31两日金价运行在布林带上轨阻力线之下，但并未有效突破，随后金价向布林带中轨跌落。在这里布林带上轨和下轨分别起到了阻力和支撑的作用，投资者就可利用布林带这一特性在布林带上下轨之间做短线，遇布林带上轨做空，遇布林带下轨做多。



图（11－2）

3. 当金价在布林线上方向上运动了一段时间后，一旦金价掉头向下并跌破布林带上轨时，预示着金价短期的强势行情可能结束。金价短期内将大跌，建议有多头头寸的投资者平仓获利或建立空单。图（11－3）为2011年11月8日的走势图，金价在布林带上轨附近徘徊，多头耗尽后金价掉头向下。

4. 当金价从布林带的上方，向下突破布林带的下轨后如果布林带的三条线运动方向也开始同时向下，预示着金价的短期强势行情将结束，可以观望或逢高做空。如图（11－4）所示，2012年10月15日之后的金价走势，金价整体趋势向下，带动布林带运动的方向也同时向下，此时形成空头市场，投资者可遇反弹逢高做空。

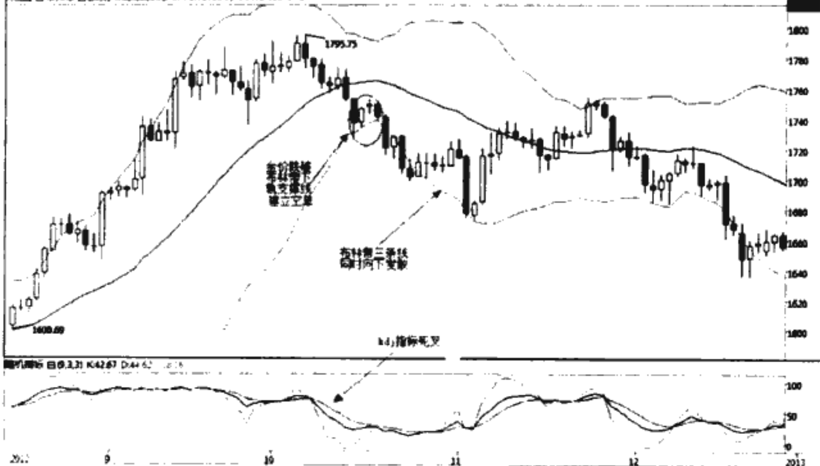
5. 当金价向下跌破布林线的下轨并继续向下时，预示着金价处于极度的弱势行情，投资者应建立空单。如图（11－4）所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（11－3）

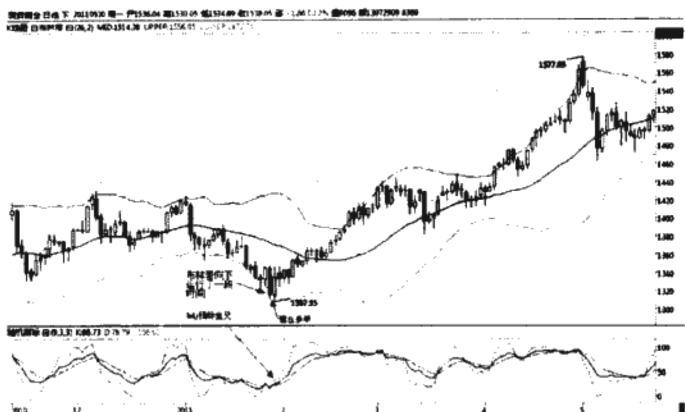



图（11－4）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 当金价在布林带下轨运行了一段时间后，如果价格的运动方向有掉头向上的迹象时说明金价短期内将止跌企稳，投资者应少量逢低买入建立多单。如图（11－5），2011 年 1 月 28 日金价沿着布林带下轨运行，金价有企稳迹象。图（11－6）为 2011 年 12 月 29 日走势。金价在布林带下轨处遇到支撑向上反弹。在金价突破布林带中轨之后，形成一波上涨行情。




图（11－5）

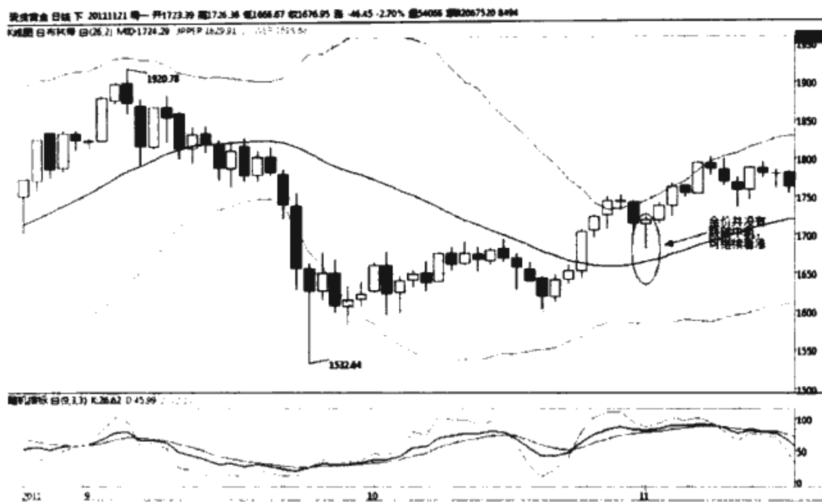



图（11－6）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 当金价一直处于中轨线上方，并和中轨线一起向上运动时，表明金价处于强势的上涨过程中，只要金价不跌破中轨线，投资者可坚决一路看涨。如图（11－7）为2011年11月金价走势。




图（11－7）

8. 当金价一直处于中轨线下方，并和中轨线一起向下运动时，表明金价处于弱势下跌的过程中，只要金价不向上反转突破中轨线，仍可观望或持有空头。如图（11－8）为黄金2012年3月走势，整个趋势向下，金价几次上冲都无法有效突破布林带中轨，此时投资者可一路持有空单。

9. 布林带的带宽非常狭窄时，是行情将选择突破方向的信号。在使用时务必谨慎，因为这里金价往往会出现假突破，形成空头陷阱或多头陷阱，因此一定要等突破方向明确后，布林带的带宽放大时再介入。

10. 当市场上升强势趋势形成后，布林带的下轨出现转头向上，市场趋势可做为多头趋势，如图（11－9）为2010年4月走势。在金价回落布林带中轨时并没有跌破中轨，而是在中轨处得到支撑，金价继续震荡上行，此时投资者可继续持有多单。

11. 金价处于上升趋势时，布林线的特点是金价不断地触及上轨线，同时还常常向上突破越过上轨线。下降趋势同理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（11－8）

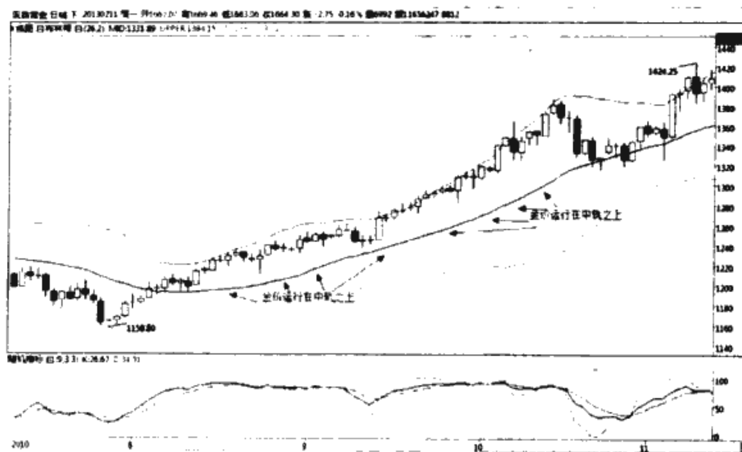



图（11－9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12. 如果金价逐步向上到布林线的上轨并持续运行在中轨之上，分析指标也走强，则很可能涨势形成。反之跌势也同理。如图（11－10）为2010年7月至10月走势图，在本次波段中金价一直持续运行在布林带中轨之上，依托着布林带中轨震荡上涨，同时整个布林带通道也同时向上运行。



图（11－10）

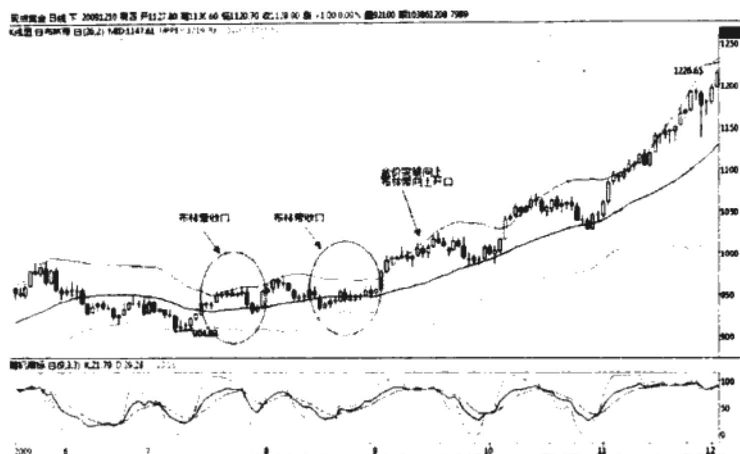
13. 价格不断地触及上轨且摆动指标为正，为买入信号，价格不断触及下轨且摆动指标为负，一般为卖出信号。

## 第三节 布林带收口的意义

金价经过数浪下跌或上升后，常会转为较长时间的窄幅整理，这时我们会发现布林线的上轨和下轨之间空间很小，且会越来越窄，越来越近，盘中显示获利空间极小，经常连手续费都赚不出来。投资者要密切关注此种缩口的现象，因为一轮大的趋势正在酝酿中，一旦成交量增大，金价上升，布林带开口扩大，获利空间也会加大，反之同理。如图（11－11）所示，2009年7月至8月时布林带收口横盘整理达两个月之久，此时投资者要密切关注，此后布林带盘整后突破向上开口，金价走出了一轮强势上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（11－11）

图（11－12）为黄金2010年5月至6月布林带高位收口，横盘一个月有余，随后向下突破，投资者要记住布林带收口后一旦向下突破，金价的跌幅都非常大，此时，投资者可寻机进场做空。




图（11－12）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四节　布林带开口的意义

1. 当布林带由低（高）位向高（低）位经过数浪上升（下降）后。布林带的上压力线和下支撑线开口达到了极大的程度。并且开口不能继续放大转为收缩时，通常为获利平仓的信号。通常跟着是一轮大的反方向或调整行情。

2. 当金价经过数浪大幅下跌后，布林带的上轨和下轨的开口不能继续扩大，布林带的上轨线提前由下向上产生缩口，等布林带的下轨线也随后向上缩口时，一轮跌势宣告结束。反之，金价经历大幅上涨后布林带开始收口，表明多头力量已经耗尽，金价随时会掉头向下运行。图（11－13）为 2012 年 6 月至 8 月的金价走势，图中金价经过大幅下跌后布林带开始收口，随着时间的推移，布林带开口不能再继续扩大转而走平，表明金价进入盘整区间。




图（11－13）

布林带的注意事项：使用布林带时要注意判明的是常态区（区间市场）还是非常态区。在非常态区不能单纯以破上轨线就卖，破下轨线就买为原则。再者可将布林带配合其他指标一起使用，如 KDJ 或 MACD。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第五节 布林带上、中、下轨之间的联系

1. 当布林线的三条轨线同时向上运行时，表明金价强势特征非常明显。金价短期内将继续上涨，应逢低做多，反之逢高做空。图（11－14）为2012年8月至9月的金价走势，图中布林带三条线同时向上运行。金价带动布林带快速向上运行，投资者此时可积极进场做多。

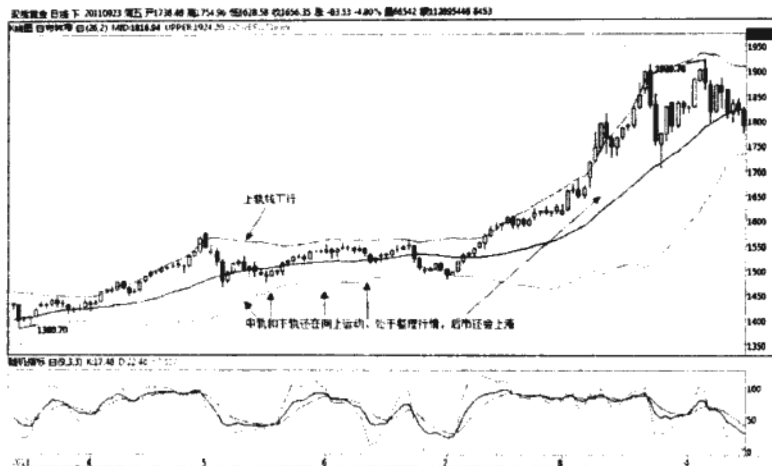



图（11－14）

2. 当布林带的上轨线向下运行，而中轨线和下轨线却还在向上运行时，表明金价处于整理态势之中。如果金价是处于长期上升趋势时，则表明金价是上涨行情中强势整理，投资者应逢低买入。如果金价是处于长期下跌趋势时，则表明金价是下跌行情中的弱势整理，应逢高做空。图（11－15）2011年5月至6月的金价走势中每次金价回落中轨和下轨都是进场做多的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（11－15）

# 第六节 布林带的发散

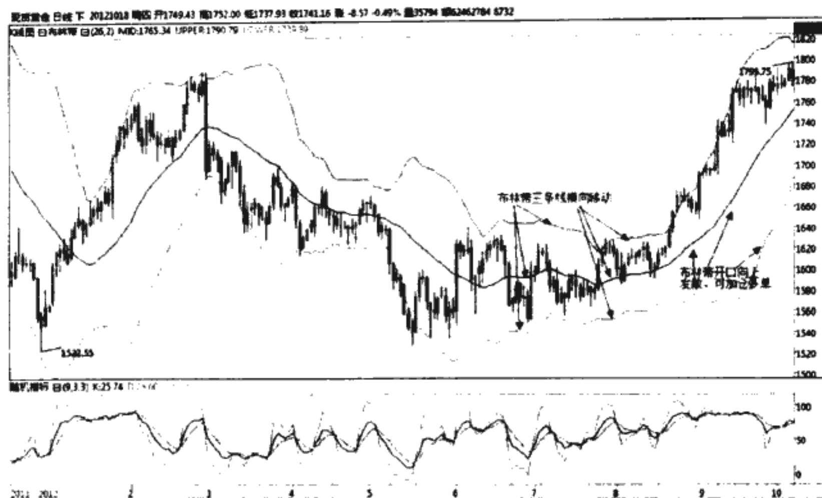
1. 当金价前期一直处于长时间的下跌行情后出现布林带的三条线横向移动时，表明金价处于筑底阶段，投资者可以少量建仓，一旦布林带开口向上发散则可加大买入力度。图（11－16）为2012年7月至8月布林带三条线横向发展，此时是投资者中线进场做多的时机，随后金价向上强势上涨，在强势突破布林带上轨后可加仓多单。

2. 当金价前期是处于小幅度上涨行情开始后出现布林带三条线横向移动时，表明金价是处于上升阶段中的整理行情，投资者可以持有头寸待涨或逢低买入短线操作，一旦三条线向上发散可加大买入力度。

3. 当金价刚刚经历一轮短期调整行情时开始出现布林带的三条线横向移动时，表明金价是处于下跌行情中的整理行情。投资者应以持币观望或以减仓为主，一旦三条线向下发散则加大卖出力度。图（11－17）为黄金2008年7月至8月布林带呈现向下发散的情况，金价自前期调整以来，布林带收口整理，在8月开始向下发散，金价展开了一轮下跌行情，投资者此时可继续持有空单或加仓空单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（11－16）




图（11－17）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如何判断行情转向，如果在单边市场中，布林带的上轨一直放大，而布林带的下轨开始收敛，也就是下轨由向下运动改为向上运动，则可以认为行情可能会反转。

## 第七节　黄金分割线的应用

黄金分割的计算为1.618减去基数1，得0.618，1再减去0.618得0.382。黄金分割在行情当中的应用方式一种，直接从波段的低点加上0.382倍、0.618倍、1.382倍、1.618倍……作为其涨升压力。或者直接从波段的高点减去0.382倍及0.618倍，作为其下跌支撑。而在大周期中可以用前一波段的涨跌幅度作为计算基期，黄金分割的支撑点可分别用下述公式计算：

（1）是从某段行情回档高点支撑＝某段行情终点－（某段行情终点－某段行情最低点）×0.382。

（2）是某段行情低点支撑＝某段行情终点－（某段行情终点－某段行情最低点）×0.618。

如果要计算目标位，则可用下列公式计算：

前段行情最低点（或最高点）＝（前段行情最高点－本段行情起涨点）×1.382（或1.618）

黄金分割在使用时要注意：

（1）买点在回调到0.618处比较安全，回调到0.382处对于激进型投资者较适合，稳健型投资者还是选择回调到0.618处介入。

（2）卖点在涨升1.382处比较保守，只要趋势保持上升通道，可选择涨升1.618处平仓离场。

如果金价处在明显的上涨趋势中，经过一波上涨之后，出现调整，在回调黄金分割时，投资者就需要特别关注了。图（11－18）为2009年8月17日至2010年6月7日的黄金走势图。

黄金从929美元/盎司开始上涨，震荡上行至1 226美元/盎司后开始震荡向下调整，在回落0.382之后有小幅反弹，但随后再次下跌，跌至黄金分割半分位1 079美元/盎司之后开始一波大幅的反弹，此时投资者如有空单就要及时离场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然后反手做多，抢一波反弹行情，在到达 1 160 美元也就是黄金分割的 0.236 之后离场，可以再次做空，持有至黄金分割的 0.618 处离场，再次反手做多，等待一波大行情的开始。

在价格分析过程中，利用黄金分割线对空间进行划分，有利于投资者把握行情，更好地抓住趋势的节奏。




图（11－18）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十二章

# 黄金投资实战理念和风险管理

## 第一节 风险控制

在金融市场，风险无处不在，只要投资者参与了这个市场，就面临着风险，这是每个投资者必须正视且必须重视的问题。投资者最大的敌人绝不是市场或其他玩家，而是自己。贪婪和恐惧是投资者最大的缺点，投资者要想进入赢家行列，光有欲望和一厢情愿的想法是肯定不行的。要想成功，投资者必须实际而且客观，务实而且守纪律，更重要的是，要独立，并对自己独到的分析和市场策略满怀信心。

## 第二节 正确操作理念

建立正确的操作系统，一个投资者一定要在投资过程中逐渐总结经验，建立自己的操作系统，只有建立正确的操作系统，并遵守相应的纪律才能最后成功优化投资策略，优化投资策略包含：（1）建立止赢与止损的意识，在做每一单之前要制定相应的比例止损纪律，一旦发现走势与判断不符就要及时离场。（2）优秀的资金管理也就是仓位比例的合理安排，这主要是根据行情走势进行仓位的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第三节 时机的选择

对投资者来说，时机选择得好，可谓事半功倍，时机选择得不好，则会事倍功半，甚至可能功败垂成，只有在市场展现强烈的趋势特性，或者你的分析显示市场正在酝酿形成趋势，才能进场。一定要找出每个市场中持续进行的主趋势，而且顺着这个主控全局的趋势交易，否则就不要进场。投资的精髓不在于时间的长短，而在于时机的把握，例如在黄金下跌过程中，空单已经离场，但行情还处在弱势中时，投资者就要耐心等待多单进场的机会，下面我们举例来说明。图（12－1）中我们给投资者标出各个进场点或多或空，虽说在当时的环境中不可能做到完全的100%，但一旦离场后就要耐心的等待再次进场的机会，在资本市场中，机会是等出来的。



图（12－1）

# 第四节 投资策略的必要性

在金融市场投资，投资者在操作之前，一定要制定属于自己的操作策略，也就是做好投资计划，投资策略反映的是投资者的决策意图，决定着投资行为，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



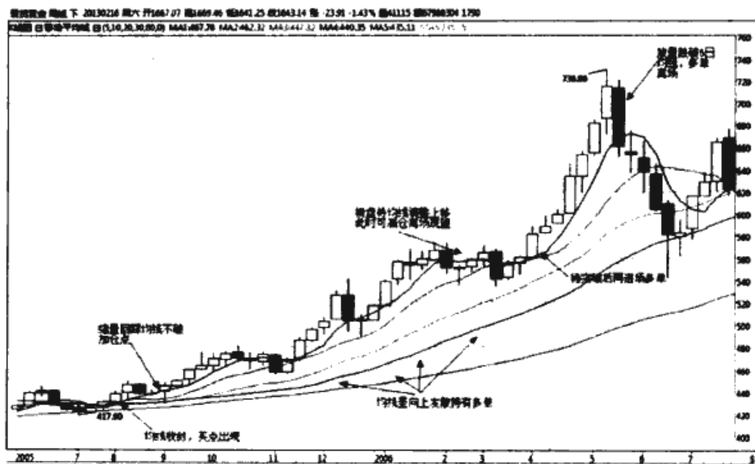
资者在买入前要做好策略，即此项买入是短线操作、中线操作，还是长线操作，只有首先确认了操作的周期，才能制定相应的策略，才能用相应的技术去应对。

## 第五节 止赢的意义

止赢止损同样重要，在投资过程中，一旦发现行情和自己的判断有出入时就要及时地纠正错误。所谓止赢，就是当投资者获得一定程度的盈利后，在发现趋势有改变迹象时卖出，使获得的盈利落袋为安。止赢之所以重要，是因为资本市场中绝大多数投资者的欲望，会随着市场的上涨或下跌而无限膨胀，这会使投资者忘记市场风险。止赢的意义在于，投资者一旦发现趋势有改变迹象，或是察觉到风险出现时，就要锁定利润，保住盈利。

止赢的方法：

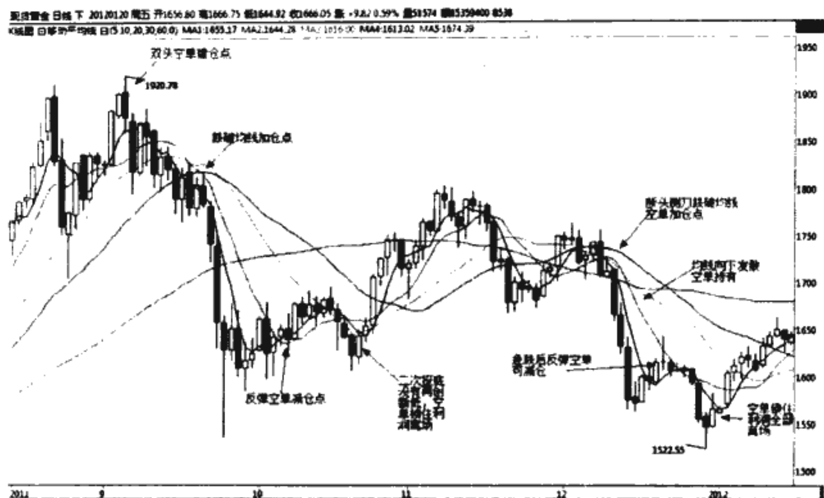
（1）均线止赢法。当投资者在低位买入多单后，行情向上运行，运行一段距离后，若行情不再按以往的节奏向上运行，同时均线出现相应的空头信号，投资者就应做止赢处理了，图（12－2）、图（12－3）为多单和空单两种趋势的止赢操作图。



图（12－2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





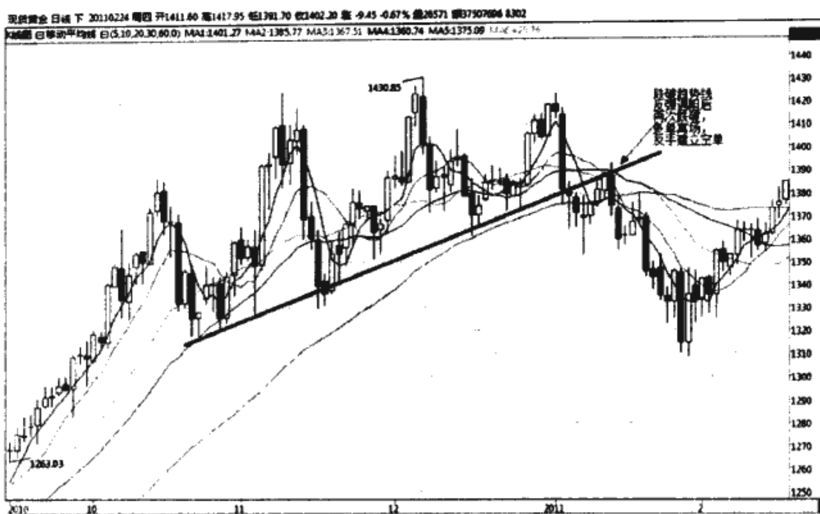

图（12-3）

（2）趋势线止赢法。当投资者低位买入多单，金价继续上行一段时间后，金价开始冲高回落，并跌破上行趋势线，如确认趋势改变，多单就可锁定利润离场。在新的趋势形成之前，平仓是较好的选择，即使市场真的在后市形成新的趋势，在此之前金价也会经历一个较大幅度的震荡。图（12-4）、图（12-5）为黄金两种趋势的走势图。图中跌破趋势线后行情往往要运行一段时间的震荡盘整。

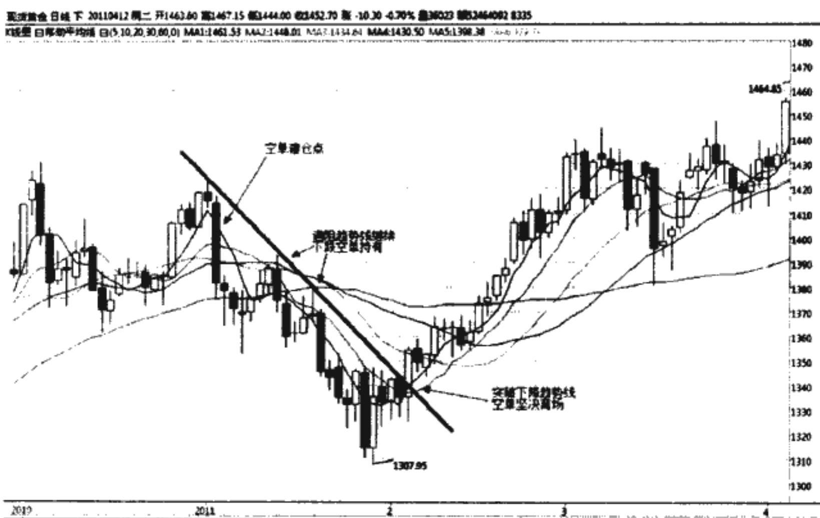
（3）K线组合图形止赢法。对于操作而言，K线组合图形具有非常强悍的指导意义，在操作中，金价出现明显的空头K线图形和明显的见底信号时，此时止赢多半正确。图（12-6）、图（12-7）分别是K线见顶和K线见底时的走势图，那么在K线有明显转变趋势的时候，此时无论是多单还是空单都要及时地获利离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





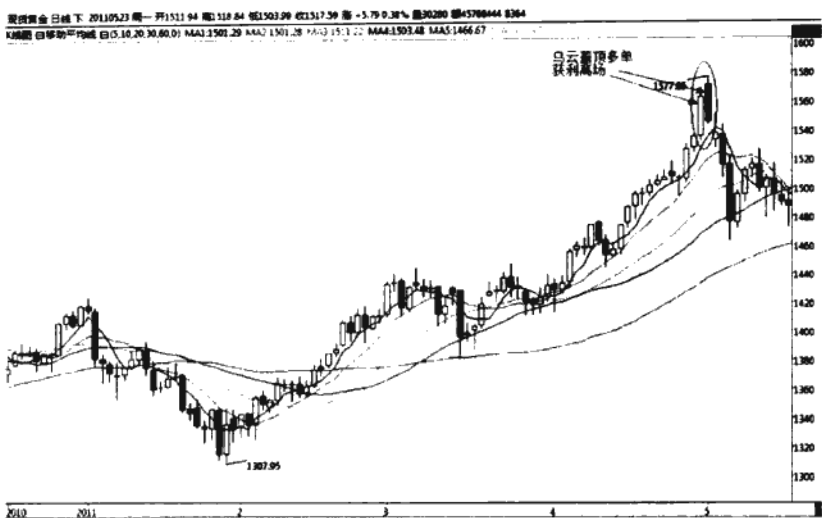

图（12－4）



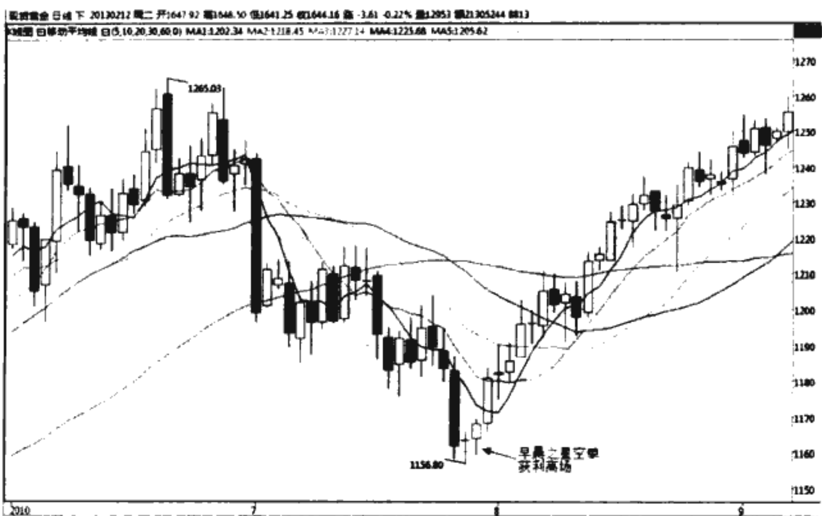

图（12－5）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图（12－6）




图（12－7）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第六节 止损的纪律

投资者在市场中除了学习技巧提高成功率之外，还有一个重要的因素就是及时地纠正错误，如果在黄金市场的操作中出现错误，只有及时纠正，才能够减少损失，降低失误对投资造成的影响，学会止损，是投资者必须做好的功课之一，因为一开始的亏损是最便宜的亏损，控制损失，给后面的投资留下足够的筹码，放弃亏损，以寻找更好的机会，这就是止损最重要的意义。

在投资者建立了新仓位之后，有必要用合理的止损来保护新的仓位。在这个时候，要是市场继续下跌，而不是我们预计上涨时，该怎么办？此时应做好应急计划。也就是说，一定要设定止损点，防万一，为免下跌趋势继续下去，设立仓位时也需要设置很有效率的止损点，用以控制亏损。在交易者达到极度痛苦前，利用止损把自己带出场，交易者造成巨大亏损的原因大多是不设止损所造成的。截断亏损是投资者所要必须遵守的一项纪律，因为一开始的亏损是最便宜的亏损，所以设置止损从而避免更大的亏损。

成功交易者的特点就是他们有能力，也愿严守纪律，把亏钱的仓位给平掉，同时持有赚钱的仓位。而且，虽然获利比亏损更有面子，但是我们要知道，我们不是为了面子而交易。我们之所以交易，为的是在合理的风险中赚钱。依据这个原则，我们要关心的是整体的获利交易，而不要想方设法去证明自己是对的，市场是错的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 博弈黄金之投资实战

BOYI HUANGJIN ZHI TOUZI SHIZHAN

ISBN 978-7-5663-0813-9




定价：48.00元